

mwtrade

W służbie
zdrowym
finansom



**RAPORT M.W.TRADE SA
ZA 2013 ROK**

Szanowni Państwo,

w imieniu Zespołu M.W. Trade SA mam zaszczyt przekazać Państwu nasz raport za 2013 rok.

Był to dla nas kolejny rok funkcjonowania na wysokich obrotach, precyzyjnego wykorzystywania unikatowych przewag konkurencyjnych. Wbrew koniunkturze gospodarczej, często nielaskawej dla przedsiębiorców, wśród licznych doniesień o upadłościach, trudny dla rynków okres zakończyliśmy niebagatelny sukcesem. Konsekwentnie budując wartość firmy, znowu w tempie geometrycznym wzmacnialiśmy wyniki działalności operacyjnej.

W poprzednich latach coraz wyżej podnosiliśmy sobie poprzeczkę i - zgodnie z deklaracjami - ciężko pracowaliśmy, by ponownie pobić swoje rekordy.

Rozwijając sprawnie działalność w obszarze tzw. 'drugiej nogi' – restrukturyzacji zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego, zachowaliśmy stabilną dynamikę wzrostu na doskonale już poznanym przez nas rynku publicznej służby zdrowia.

I tak w 2013 roku wygenerowaliśmy rekordową kontraktację przewyższającą 718 mln zł (+29%)*. Z końcem okresu również wartość naszego portfela wierzytelności przekroczyła magiczną granicę 0,5 mld zł i osiągnęła historyczne maksimum 511,5 mln zł (+31%).

Całość sukcesów zwieńcza oczywiście wielkość osiągniętego w 2013 roku zysku netto w kwocie ponad 14 mln zł (+56%), uzyskanego przy historycznie najwyższych rocznych przychodach 61 mln zł (+37%).

Skutkiem ciągłego progresu na poziomie działalności operacyjnej, stały się niekwestionowane osiągi na rynku kapitałowym. W poprzednim roku kurs naszych akcji zanotował nowe ekstrema, a my sami znaleźliśmy się w ścisłej, elitarnej czołówce spółek notowanych na GPW, przynoszących swoim Akcjonariuszom najwyższą 5-letnią stopę zwrotu z inwestycji.

Ponownie dziękuję Szanownym Państwu za zaufanie, a swojemu Zespołowi za zaangażowanie w budowaniu SUKCESU.

Życzę udanej lektury.

Z poważaniem

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu M.W. Trade SA

mwtrade

W służbie
zdrowym
finansom



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE M.W.TRADE SA
ZA 2013 ROK**

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat	4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.....	10
1. Informacje ogólne.....	10
2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.....	10
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	11
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	11
4.1. Profesjonalny osąd.....	11
4.2. Niepewność szacunków.....	12
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	12
5.1. Oświadczenie o zgodności.....	12
5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego.....	13
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	13
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	14
8. Istotne zasady rachunkowości	16
8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	16
8.2. Rzeczowe aktywa trwałe.....	16
8.3. Nieruchomości inwestycyjne	17
8.4. Wartości niematerialne.....	17
8.5. Leasing.....	18
8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	18
8.7. Koszty finansowania zewnętrznego	19
8.8. Aktywa finansowe.....	19
8.9. Utrata wartości aktywów finansowych.....	20
8.16. Płatności w formie akcji własnych.....	24
8.17. Przychody.....	24
8.18. Podatki.....	25
8.19. Zysk netto na akcje.....	26
9. Korekta lat ubiegłych	26
10. Segmenty operacyjne.....	26
10.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności.....	26
10.2. Pozostałe przychody operacyjne.....	27
10.3. Koszty związane z finansowaniem portfela	27
10.4. Koszty świadczeń pracowniczych.....	28
10.5. Pozostałe koszty operacyjne	28
10.6. Przychody finansowe	28
10.7. Koszty finansowe.....	28
10.8. Usługi obce	29
11. Podatek dochodowy	29
11.1. Obciążenie podatkowe.....	29
11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	29
11.3. Odroczonego podatku dochodowy.....	30
12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	31
13. Zysk przypadający na jedną akcję.....	31

14. Rzeczowe aktywa trwałe.....	31
15. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.....	33
16. Wartości niematerialne.....	33
17. Aktywa finansowe.....	34
18. Aktywa niefinansowe.....	36
19. Świadczenia pracownicze.....	36
19.1. Programy akcji pracowniczych	36
20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe	37
20.1 Kapitał podstawowy	37
21.2. Kapitał zapasowy	38
21.3. Kapitał rezerwowy.....	38
21.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	38
22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	39
23. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	42
24. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	46
24.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe).....	46
24.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	47
24.3. Pozostałe zobowiązania.....	47
25. Zobowiązania warunkowe.....	47
25.1. Sprawy sądowe	48
25.2. Rozliczenia podatkowe	48
26. Informacje o podmiotach powiązanych	48
26.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej	49
26.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.....	49
26.3. Jednostka stowarzyszona.....	50
26.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.....	50
26.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	50
26.6. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.....	50
26.7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	50
26.8. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	50
27. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	51
28. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	51
28.1. Ryzyko stopy procentowej	51
28.2. Ryzyko walutowe	53
28.3. Ryzyko cen towarów	53
28.4. Ryzyko kredytowe.....	53
28.5. Ryzyko związane z płynnością	55
28.6. Ryzyko koncentracji	57
29. Instrumenty finansowe	58
30. Zarządzanie kapitałem	59
31. Struktura zatrudnienia	60
32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	60

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane porównywalne)</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody związane z portfelem wierzytelności	10.1	61.286	44.608
Koszty związane z finansowaniem portfela	10.3	(35.764)	(27.164)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności		25.522	17.444
Amortyzacja		(388)	(308)
Zużycie materiałów i energii		(392)	(262)
Usługi obce	10.8	(1.206)	(1.098)
Podatki i opłaty		(478)	(397)
Koszty świadczeń pracowniczych	10.4	(5.358)	(4.256)
Pozostałe koszty		(609)	(312)
Zysk brutto ze sprzedaży		17.091	10.811
Pozostałe przychody operacyjne	10.2	275	106
Pozostałe koszty operacyjne	10.5	(212)	(142)
Zysk z działalności operacyjnej		17.154	10.775
Przychody finansowe	10.6	289	510
Koszty finansowe	10.7	(88)	(108)
Zysk brutto		17.355	11.177
Podatek dochodowy	11.1	(3.309)	(2.162)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		14.046	9.015
Całkowity zysk na jedną akcję w zł:			
– podstawowy za rok obrotowy	13	1,6752	1,0752
– rozwodniony za rok obrotowy		1,6664	1,0752

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2012</i>
Zysk netto za okres	14.046	9.015
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	<u>14.046</u>	<u>9.015</u>

Całkowity dochód na jedną akcję w zł:

– podstawowy za rok obrotowy	13	1,6752	1,0752
– rozwodniony za rok obrotowy		1,6664	1,0752

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2013 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku (dane porównywalne)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	2.258	2.161
Wartości niematerialne	16	240	153
Aktywa finansowe (długoterminowe)	17	353.293	178.287
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.3	5.771	3.584
Aktywa niefinansowe (długoterminowe)		23	0
		361.585	184.185
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	17	158.270	211.703
Pozostałe aktywa niefinansowe	18	2.945	298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	1.656	2.313
		162.871	214.314
SUMA AKTYWÓW		524.456	398.499
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	838	838
Kapitał rezerwowy	21.3	221	0
Kapitał zapasowy	21.2	41.975	37.404
Zyski zatrzymane		20.189	15.158
		63.223	53.400
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	21	4.559	758
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	23	228.037	94.833
Pozostałe zobowiązania finansowe	24.1	67.902	60.892
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	9
		300.498	156.492
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	22	68.356	34.921
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	23	39.139	75.585
Pozostałe zobowiązania finansowe	24.2	47.945	77.053

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 61 stanowią jego integralną część.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4.082	510
Pozostałe zobowiązania	24.3	1.213	538
		<u>160.735</u>	<u>188.607</u>
Zobowiązania razem		<u>461.233</u>	<u>345.099</u>
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ		<u>524.456</u>	<u>398.499</u>

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		17.355	11.177
Korekty o pozycje:		(129.393)	(107.863)
Amortyzacja		388	308
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej		0	0
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności		(122.809)	(81.857)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(22.533)	(29.692)
Koszty z tytułu odsetek		18.450	9.710
Przychody z tytułu odsetek		(289)	(510)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(573)	(179)
Zmiana stanu rezerw		549	4
Podatek dochodowy zapłacony		(2.796)	(4.443)
Pozostałe		220	(1.204)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(112.038)	(96.686)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		28	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(598)	(480)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(570)	(480)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji		177.350	130.600
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(79.800)	(53.985)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(231)	(353)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		37.325	81.614
Spłata pożyczek/ kredytów		(88)	(52.245)
Dywidendy wypłacone		(4.444)	0
Odsetki zapłacone		(18.450)	(9.710)
Odsetki otrzymane		289	510
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji		0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		111.951	96.431
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(657)	(735)
Różnice kursowe netto		0	0
Środki pieniężne na początek okresu		2.313	3.048
Środki pieniężne na koniec okresu	20	1.656	2.313

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	838	0	37.404	15.158	53.400
Dywidenda				(4.444)	(4.444)
Kapitał z wyceny akcji		221			221
Całkowity dochód za rok 2013				14.046	14.046
Przeniesienie zysku			4.571	(4.571)	
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	838	221	41.975	20.189	63.223
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	838	0	28.396	15.151	44.385
Dywidenda					
Kapitał z wyceny akcji				9.015	9.015
Całkowity dochód za rok 2012				(9.008)	(9.008)
Przeniesienie zysku			9.008		
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (dane porównywalne)	838	0	37.404	15.158	53.400

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 61 stanowią jego integralną część

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, Jednostka, M.W. Trade) obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

M.W. Trade SA została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 286915.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki.

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

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2013 roku, oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki

2.1 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy okresu porównawczego, tj. 31.12.2012 był następujący:

1. Rafał Juszcak –Przewodniczący RN,
2. Grzegorz Tracz – Wiceprzewodniczący RN,
3. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
4. Leszek Czarnecki – Członek RN,
5. Małgorzata Wasilewska – Członek RN.

W dniu 3 kwietnia 2013 roku wpłynęła do Spółki informacja od Pana Grzegorza Tracza o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 5 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało, począwszy od tego dnia, na wspólną kadencję do składu Rady Nadzorczej Pana Bartosza Chytlę. Jednocześnie ZWZA wyłoniło skład RN na nową kadencję, rozpoczynającą się 17 czerwca 2013 roku, w osobach: Pan Leszek Czarnecki, Pan Rafał Juszcak, Pan Bartosza Chytlę, Pan Jarosław Augustyniak i Pani Małgorzata Wasilewska.

W dniu 4 września 2013 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie Pana Bartosza Chytły o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 30 września 2013 roku.

W dniu 9 października 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Marcina Sycińskiego.

W dniu 9 grudnia Rada Nadzorcza wybrała ze swojego grona Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczącego Rady.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodzi:

Rafał Juszcak – Przewodniczący RN,
Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
Marcin Syciński – Członek RN,
Leszek Czarnecki – Członek RN,
Małgorzata Wasilewska – Członek RN.

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

2.2. Zarząd

Skład Zarządu na dzień bilansowy okresu porównawczego, tj. 31.12.2012 był następujący:

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

W trakcie okresu sprawozdawczego nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodzi:

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

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

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 24 lutego 2014 roku. Zarząd Spółki rekomenduje wypłatę części zysku netto z 2013 r. (nie więcej jednak niż 50%) w ramach dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki nr 5/2013 z dnia 5 kwietnia 2013 roku. Zysk w kwocie 9.015 tys. zł został, zgodnie z uchwałą nr 22/2013 ZWZA z dnia 5 kwietnia 2013 roku, przeznaczony w kwocie 4.571 tys. zł na kapitał zapasowy a w kwocie 4.444 tys. zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także na szacunki powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w danych objaśniających.

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

W swoim portfelu środków trwałych, Spółka wykazała umowy leasingu samochodów służbowych. Spółka zachowuje wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych samochodów, które zostały oddane w leasing. Spółka rozpoznaje dla celów bilansowych umowy leasingowe jako leasing finansowy.

4.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Dotychczas Spółka zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą i doświadczeniem nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość portfela należności. Zmiany prawne opisane w notce 27.4. w opinii Spółki nie wpływają na konieczność tworzenia odpisów aktualizujących.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych i założeń w ramach, określenia kosztów amortyzacji środków trwałych, wyceny należności, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w przyszłych okresach.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Dane finansowe są przedstawione w złotych (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN/złotych/zł.

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

5.1. Oświadczenie o zgodności

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 Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej różnią się od Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE. Spółka skorzystała z

możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zmienionego MSR 27 oraz MSR 28 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2013 roku.

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później -

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Spółki.

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później -

Zmiany dotyczą grupowania pozycji innych całkowitych dochodów. Pozycje innych całkowitych dochodów podlegające w przyszłości przeklasyfikowaniu do zysku lub straty prezentowane są oddzielnie od pozycji, które nie będą przeklasyfikowane do zysku lub straty.

Spółka dokonała retrospektywnych zmian w prezentacji innych całkowitych dochodów w prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wartość całkowitych dochodów Spółki.

- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później -

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później –w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Spółki.

- MSSF 13 Wycena wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później -

MSSF 13 wprowadza jeden zbiór zasad dotyczących sposobu ustalania wartości godziwej finansowych i nie-finansowych aktywów i zobowiązań, gdy taka wycena jest wymagana lub dozwolona przez MSSF. MSSF 13 nie wpływa na to, kiedy Spółka ma obowiązek dokonać wyceny według wartości godziwej. Regulacje MSSF 13 mają zastosowanie zarówno do wyceny początkowej, jak i wyceny po początkowym ujęciu.

Wymaga nowych ujawnień w obszarze technik (metod) wyceny oraz informacji/ danych wejściowych do ustalenia wartości godziwej oraz wpływu pewnych informacji wejściowych na wycenę według wartości godziwej.

- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Interpretacja nie ma zastosowania dla Spółki.

- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później

Zmiany wprowadzają dodatkowe ujawnienia ilościowe i jakościowe dotyczące transferów/przeniesień aktywów finansowych, jeżeli:

- aktywa finansowe są w całości usuwane z bilansu, ale jednostka utrzymuje zaangażowanie w te aktywa (np. poprzez opcje lub gwarancje dotyczące przeniesionych aktywów)
- aktywa finansowe nie są w całości usuwane z bilansu

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Spółki.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później

MSR 1 - Zmiana wyjaśnia różnicę pomiędzy dobrowolnie przedstawionymi dodatkowymi danymi porównawczymi i wymaganym minimum danych porównawczych,

MSR 16 – Zmiana wyjaśnia, iż główne części zamiennic i sprzęt serwisowy, które spełniają kryteria definicji rzeczowych aktywów trwałych nie są zapasami,

MSR 32 - Zmiana usuwa istniejące wymogi dotyczące ujmowania podatku z MSR 32 i wymaga zastosowania MSR 12 w odniesieniu do podatków dochodowych wynikających z dystrybucji do właścicieli instrumentów finansowych,

MSR 34 - Zmiana wyjaśnia wymogi MSR 34 dotyczące informacji na temat łącznej wartości aktywów i zobowiązań każdego segmentu sprawozdawczego w celu wzmocnienia spójności z wymogami MSSF 8 Segmenty operacyjne. Zgodnie ze zmianą łączna wartość aktywów i zobowiązań danego segmentu sprawozdawczego musi zostać ujawniona tylko jeżeli: wartości te są regularnie raportowane do głównego decydenta operacyjnego jednostki oraz nastąpiła istotna zmiana łącznej wartości aktywów i zobowiązań ujawnionych w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym dla tego segmentu.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki. Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena z późniejszymi zmianami – wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych

rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później– w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później– w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, Spółka zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 Jednostki inwestycyjne (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku
- KIMSF 21 Opłaty publiczne – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 36 Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (opublikowano dnia 29 maja 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 39 Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń (opublikowane dnia 27 czerwca 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre perspektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzony przez UE.

Zarząd M.W. Trade SA nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji, poza MSSF 9, miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości. Interpretacja MSSF 9 wpłynie na strukturę sprawozdania finansowego, niemniej Spółka dokona pełnej oceny wpływu nowego standardu kompleksowo razem z wytycznymi wynikającymi z faz, które nie zostały jeszcze opublikowane.

8. Istotne zasady rachunkowości

8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
USD	3,0120	3,0996
EUR	4,1472	4,0882

8.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Stosowane stawki amortyzacyjne przedstawia poniższa tabela:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5 %
Maszyny i urządzenia techniczne	10-60 %
Środki transportu	20 %
Pozostałe środki trwałe	10-25 %

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Investycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

8.3. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną - Spółka stosuje zasady opisane w części *Rzeczowe aktywa trwałe* aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

8.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie, a także za każdym razem, gdy wystąpią przesłanki, poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Spółka stosuje dla wartości niematerialnych i prawnych następujące roczne stawki amortyzacyjne:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Licencje	20-50 %

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji bilansowej.

8.5. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub jego wartości użytkowej zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, będących w większości niezależnymi od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty

wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

8.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

8.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem **aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy** jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych;
- b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku ani na dzień 31 grudnia 2012 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej bez potrącania kosztów transakcji z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatkowo i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczoney ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała wyłącznie aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki udzielone i należności. Do tej kategorii Spółka zalicza należności nabyte w ramach finansowania należności i zobowiązań, udzielone pożyczki oraz należności powstałe w wyniku udzielnych przez Spółkę poręczeń. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujmuje się według efektywnej stopy w pozycji przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności w rachunku zysków i strat.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy.

8.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

8.9.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nie ściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych niezależnie od tego czy jest on znaczący, czy też nie to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

8.9.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

8.9.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

8.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z działalności finansowej odrębną pozycję.

8.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

8.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta, lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

8.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku ani na dzień 31 grudnia 2012 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

Odsetki od obligacji długoterminowych, które są wymagalne w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie 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.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług, wobec urzędu skarbowego, pracowników i rozliczenia międzyokresowe bierne. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

8.14. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

8.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Spółka zakłada tworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez spółkę na każdy dzień bilansowy. Z tym, że wysokość tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku ze względu na niewielką wartość nie została odniesiona w księgach jako nie mająca istotnego wpływu na wynik oraz sprawozdanie finansowe. Spółka nie wypłaca nagród jubileuszowych.

8.16. Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy (w tym członkowie zarządu) Spółki mogą otrzymywać nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”).

8.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model dwumianowy, zgodny z MSSF 2. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji Spółki) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/wyników lub/i świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

8.17. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

8.17.1. Świadczenie usług

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 wg efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału.

Prowizje z tytułu świadczenia usług stanowią prowizje za windykowane kwoty, prowizje uzyskane za rozłożenie dłużnikom kwoty spłaty na raty oraz prowizje za poręczenia kredytów i pośrednictwo finansowe.

W przypadku prowizji windykacyjnych przychód rozpoznawany jest w momencie odzyskania kwoty długu.

W przypadku prowizji związanych z cesją wierzytelności przychody prowizyjne są ujmowane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu prowizji za poręczenia są uzależnione od wysokości poręczanego w danym okresie zadłużenia. Spółka rozpoznaje przychody w okresach miesięcznych na podstawie wystawionej faktury. Przychody z tytułu prowizji za pośrednictwo finansowe Spółka odnosi jednorazowo w przychody na podstawie wystawionej faktury.

8.17.2. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek z działalności finansowej są ujmowane sukcesywnie w miarę ich uzyskiwania lub naliczania. Są to przede wszystkim odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych Spółki.

8.18. Podatki

8.18.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową,
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości

odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

8.18.2. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z działalności finansowej jako część należności lub zobowiązań.

8.19. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

9. Korekta lat ubiegłych

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała korekty lat ubiegłych.

10. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Spółka jest traktowana jako jeden segment operacyjny. W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd analizuje sytuację finansową Jednostki (jako jednego segmentu operacyjnego) na podstawie sprawozdań finansowych.

10.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Przychody z umów porozumień	46.660	31.412
Przychody z udzielonych pożyczek	13.868	11.857
Przychody prowizyjne	758	1.339

61.286

44.608

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy podmiotów dostarczających produkty oraz usługi na rzecz SPZOZ, a także sektora samorządu terytorialnego i jego kontrahentów. Głównym źródłem przychodów są umowy i porozumienia zawierane w ramach usługi Hospital Fund, która polega na finansowaniu i restrukturyzacji zobowiązań SPZOZ oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego. Świadczona przez Spółkę usługa jest wsparciem w zakresie rozwiązywania problemów z zadłużeniem i płynnością.

Drugim istotnym produktem M.W. Trade SA są pożyczki finansowe. Pożyczka finansowa jest produktem skierowany do jednostek służby zdrowia oraz JST, które ze względu na przejściowe problemy z płynnością pilnie potrzebują środków na sfinansowanie bieżących transakcji lub projektów inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2013 Spółka odnotowała wzrost przychodów zarówno w obszarze usług świadczonych w ramach produktu Hospital Fund a także z tytułu udzielonych pożyczek. Wzrost przychodów jest przede wszystkim wynikiem podpisania nowych umów a także rozszerzenia kręgu odbiorców swoich usług na Jednostki Samorządu Terytorialnego. W ramach współpracy z podmiotami JST Spółka w 2013 roku wygenerowała 10,7% swoich przychodów.

Do innych źródeł przychodu należą usługi związane z windykacją świadczoną na zlecenie podmiotów zewnętrznych oraz usługi pośrednictwa finansowego.

10.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Rozwiązanie rezerwy	0	21
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	26	0
Refinansowane koszty konferencji	39	49
Zwrot opłat sądowych	95	0
Przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości	57	0
Przychody z tytułu najmu	17	0
Inne	41	36
	<hr/> 275	<hr/> 106

10.3. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	11.193	14.098
Odsetki i prowizje od kredytów	1.876	1.599
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	21.327	11.467
Odsetki od pożyczek	598	0
Inne	770	0
	<hr/> 35.764	<hr/> 27.164

Koszty związane z finansowaniem portfela są efektem finansowania się Spółki przez emisję obligacji, zaciąganie kredytów, pożyczek a także sprzedaży z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych, które Spółka M.W. Trade SA zawarła z Bankami w latach 2010 -2011.

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w nocie 21 oraz 22 niniejszego sprawozdania.

10.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Koszty wynagrodzeń	4.649	3.647
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	709	609
	5.358	4.256

Wzrost kosztów wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2013 roku jest efektem wzrostu zatrudnienia w Spółce a także ujęciem w kosztach wynagrodzeń wyceny programu opcji managerskich.

Spółka dokonała kalkulacji kosztów na przyszłe świadczenia emerytalne. Z uwagi na ich nieistotność nie ujęto ich w rezerwach Spółki w sprawozdaniu finansowym.

10.5. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Inne podróże służbowe	0	23
Przekazane darowizny	39	2
Wykup leasingu	0	46
Koszty podatku od nieruchomości	57	0
Refinansowane koszty konferencji	0	49
Zapłacone odszkodowania	35	0
Spisane należności	37	
Inne	44	22
	212	142

10.6. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	289	510
Razem	289	510

10.7. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności	49	68
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	39	40

Razem	88	108
-------	----	-----

10.8. Usługi obce

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Usługi prawne i doradcze	658	532
Usługi telekomunikacyjne	31	42
Usługi najmu i dzierżawy	158	150
Usługi informatyczne	43	31
Usługi bankowe	34	26
Usługi remontowe i naprawcze	31	23
Opłaty pocztowe, kurierskie	13	16
Usługi obce pośrednictwa finansowego	176	207
Opłaty giełdowe	14	16
Inne	48	55
Razem	<u>1.206</u>	<u>1.098</u>

11. Podatek dochodowy**11.1. Obciążenie podatkowe**

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku opisano w notach poniżej.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	6.440	3.338
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(94)	
Rozwiązana rezerwa na podatek	(9)	
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(3.028)	(1.176)
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	<u>3.309</u>	<u>2.162</u>

11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	<u>17.355</u>	<u>11.177</u>

Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2012: 19%)	3.297	2.123
Straty podatkowych		
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(94)	0
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – różnice trwałe	106	39
	<hr/>	<hr/>
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19,00% (2012: 19,34%)	3.309	2.162

W 2013 roku nastąpiło nieznaczne obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z 2012 rokiem. Jest to wynik korekty podatku bieżącego z lat ubiegłych na poziomie 94 tys. zł. Wzrosły natomiast koszty trwałe niestanowiące kosztów uzyskania przychodów. Głównie są one związane z wyceną programu opcji managerskich oraz z tytułu przekazanych darowizn.

W 2013 roku Spółka konsekwentnie ograniczała finansowanie się kredytami udzielonymi przez podmioty powiązane oraz emisję obligacji dla podmiotów powiązanych. W związku z tym zminimalizowany został efekt niedostatecznej kapitalizacji w 2013 roku podobnie jak w 2012 roku.

11.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Zapłacone odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	4.811	2.962	1.849	838
Naliczone nie zapłacone odsetki	860	629	342	353
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	100	30	100	30
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	0	5	0	5
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	5	2	5	2
Korekta CIT 2011			840	
Inne	(5)	(44)	(5)	(44)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.771	3.584	3.131	1.184
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Naliczone nie otrzymane odsetki	0	9	0	9
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	9	0	9
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			3.131	1.175
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zgodnie z uchwałą nr 23/2013 z dnia 5 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. TRADE S.A. podjęło decyzję, że Spółka dokona wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2012.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2012 rok, wypłacona 7 maja 2013 roku, wyniosła 4.444 tys. PLN. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2012 rok wyniosła 0,53 zł brutto

Zarząd Spółki rekomenduje wypłatę części zysku netto z 2013 r. (nie więcej jednak niż 50%) w ramach dywidendy.

13. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe), przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe (program opcji pracowniczych).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2013	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2012
Zysk netto	14.046	9.015
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	8.384.440	8.384.440
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<u>8.428.806</u>	<u>8.384.440</u>

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne zdarzenia dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

14. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>231</u>	<u>1.232</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>3.311</u>
Nabycia			123	321			444
Sprzedaż			(52)	(53)			(105)
Likwidacja							
Przyjęcie do użytku			0			0	0

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>302</u>	<u>1.499</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>3.650</u>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2013	<u>0</u>	<u>164</u>	<u>143</u>	<u>839</u>	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>1.150</u>
Odpis amortyzacyjny za okres	0	43	43	257	1	0	344
Odpis aktualizujący Sprzedaż			(52)	(50)			(102)
Likwidacja							
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2013	<u>0</u>	<u>207</u>	<u>134</u>	<u>1.046</u>	<u>5</u>	<u>0</u>	<u>1.392</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013	127	1.551	88	393	2	0	2.161
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013	<u>127</u>	<u>1.508</u>	<u>168</u>	<u>453</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>2.258</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 453 tys. zł.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>178</u>	<u>962</u>	<u>6</u>	<u>21</u>	<u>3.009</u>
Nabycia			53	270			323
Sprzedaż			(12)				(12)
Likwidacja			(9)				(9)
Przyjęcie do użytku			21			(21)	0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>231</u>	<u>1.232</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>3.311</u>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2012	<u>0</u>	<u>121</u>	<u>126</u>	<u>625</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>875</u>
Odpis amortyzacyjny za okres		43	33	214	1		291
Odpis aktualizujący Sprzedaż			(12)				(12)
Likwidacja			(4)				(4)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2012	<u>0</u>	<u>164</u>	<u>143</u>	<u>839</u>	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>1.150</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012	127	1.594	52	337	3	21	2.134
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012	<u>127</u>	<u>1.551</u>	<u>88</u>	<u>393</u>	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>2.161</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2012 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 393 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku Zarząd Spółki nie zidentyfikował przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych.

15. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiada 15 czynnych umów leasingu finansowego samochodów służbowych (na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała 11 czynnych umów). W 2013 roku Spółka zawarła 4 nowe umowy leasingu finansowego, dwie na okres 36 miesięcy, jedną 24 miesięcy oraz jedną na okres 48 miesięcy. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>
W okresie 1 roku	274	185
W okresie od 1 do 5 lat	230	230
Powyżej 5 lat	0	0
	504	415

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	<i>31 grudnia 2013</i>		<i>31 grudnia 2012</i>	
	<i>Oplaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>	<i>Oplaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku	295	274	251	185
W okresie od 1 do 5 lat	248	230	198	230
Powyżej 5 lat	0	0	0	0
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	543	504	449	415
Minus koszty finansowe	(39)		(34)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	504		415	
Krótkoterminowe		274		185
Długoterminowe		230		230

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 oraz 31 grudnia 2012 roku warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego nie wystąpiły.

16. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013	<i>Oprogramowanie komputerowa</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	271
Nabycia	59
Sprzedaż	
Likwidacja	
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	<u>72</u>

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013	402
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013	118
Odpis amortyzacyjny za okres	44
Odpis aktualizujący	
Sprzedaż	
Likwidacja	
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013	162
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013	153
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013	240

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012*Oprogramowanie komputerowe*

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku	110
Nabycia	10
Sprzedaż	0
Likwidacja	0
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	151
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012	271
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012	102
Odpis amortyzacyjny za okres	16
Odpis aktualizujący	0
Sprzedaż	0
Likwidacja	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012	118
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012	8
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012	153

17. Aktywa finansowe

Do pozostałych aktywów finansowych Spółka zalicza należności z tytułu umów porozumień oraz udzielone pożyczki.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2013 Spółka odnotowała wzrost poziomu aktywów finansowych w związku ze wzrostem portfela wierzytelności, który w dużej mierze wynika z rozszerzenia współpracy z Jednostkami Samorządu Terytorialnego.

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Portfel wierzytelności z umów porozumień	397.094	281.750
Pożyczki udzielone	114.469	107.937
Inne	0	303

Razem	511.563	389.990
- krótkoterminowe	158.270	211.703
- długoterminowe	353.293	178.287

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

- Analiza dotycząca wystąpienia przesłanki utraty wartości. Analizie poddawane są wszystkie ekspozycje na poziomie indywidualnym bez względu na ich wielkość.
- Dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości szacowana jest utrata wartości i odpis z tego tytułu.
- Ekspozycje, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości łączone są w grupy, dla których dokonywana jest ocena, czy w ramach grupy nie wystąpiły straty jeszcze nieujawnione na poziomie indywidualnych ekspozycji (IBNR).

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

- podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,
- pożyczka/porozumienie stała/o się wymagalna/e w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika, oraz
- dłużnik posiada/nabył zdolność upadłościową, a jego zobowiązań nie przejął organ założycielski (nieposiadający zdolności upadłościowej).

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

Ponadto należy zwrócić uwagę, że wśród podmiotów, którym M.W. Trade SA udziela finansowania, znajdują się głównie SP ZOZ oraz JST, które nie posiadają zdolności upadłościowej. W przypadku likwidacji (dot. SP ZOZ) ich zobowiązania przejmowane są przez ich organy założycielskie (ministerstwa, starostwa, województwa, itp.), a w ostatecznym rozrachunku przez Skarb Państwa. Ryzyko nieodzyskania należności jest więc pośrednio ryzykiem Skarbu Państwa.

Historycznie M.W. Trade SA nie odnotowała sytuacji, w której nie odzyskałaby przeterminowanych należności.

Ponieważ zarówno w roku 2013, jak i w latach poprzednich, Spółka nie zidentyfikowała istotnych przesłanek utraty wartości ekspozycji, nie został w tych latach utworzony odpis aktualizujący

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Nie-przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni
31 grudnia 2013	511.563	508.902	721	141	9	0	1.790
31 grudnia 2012	389.990	382.960	2.430	1.127	738	859	1.876

Spółka dokonuje wiecowania należności na podstawie aktualnych harmonogramów płatności wynikających z umów zawartych z podmiotami leczniczymi oraz JST. Harmonogramy spłat, które są

tworzone dla wiarytelności szpitalnych, mają charakter nowacji w stosunku do harmonogramów, które obowiązywały u wierzyciela pierwotnego.

18. Aktywa niefinansowe

Długoterminowe	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012 (dane porównywalne)</i>
Prenumeraty	2	0
Inne	21	0
Razem	23	0

Krótkoterminowe	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012 (dane porównywalne)</i>
Prenumeraty, ubezpieczenia	35	56
Premie	185	223
Opłaty sądowe	236	0
Należności publiczno-prawne	1.610	0
Wadium	265	0
Należności od Gmin	277	0
Inne	295	19
Razem	2.945	298

19. Świadczenia pracownicze

19.1. Programy akcji pracowniczych

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu mają zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie mają przysługiwać po osiągnięciu określonego w umowie poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać będzie Rada Nadzorcza. Łącznie do objęcia przeznaczonych jest 175.000 akcji Spółki.

Program akcji pracowniczych zakłada:

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki za cenę stanowiącą równowartość 6-miesięcznego średniego ważonego kursu akcji Spółki z okresu 6 miesięcy poprzedzających dzień zawarcia umowy po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia
- Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki przed upływem miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
- Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych.
- Ostatnim rokiem obowiązywania programu ma być rok 2015
- Wartość godziwa programu wyceniona została przez aktuarusza na kwotę 595 tys zł. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych. W 2013 roku z tytułu programu opcji managerskich Spółka zaksięgowała w koszty 221 tys zł.

20. 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 przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	1.656	2.313
Lokaty krótkoterminowe	0	0
	1.656	2.313

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe**20.1 Kapitał podstawowy**

Kapitał akcyjny	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2013 roku kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

21.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone.

21.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcjom serii A, B, C, D przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

21.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Na dzień 31 grudnia 2013 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

<u>Nazwa akcjonariusza</u>	<u>Liczba akcji w szt.</u>	<u>Ilość głosów</u>	<u>Wartość nominalna akcji</u>	<u>Udział w głosach i kapitale zakładowym</u>
----------------------------	----------------------------	---------------------	--------------------------------	---

Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafał Wasilewski*	1 680 000	1 680 000	168 000,0	20,04%
Quercus TFI SA	878 110	878 110	87 811,0	10,47%
Pozostali	1 528 029	1 528 029	152 802,9	18,22%
Razem	8 384 440	8 384 440	838.444,0	100,00%

*bepośrednio i pośrednio przez podmioty zależne

Na dzień 31 grudnia 2012 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	<i>Liczba akcji w szt.</i>	<i>Ilość głosów</i>	<i>Wartość nominalna akcji</i>	<i>Udział w głosach i kapitale zakładowym</i>
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafał Wasilewski*	1 670 000	1 670 000	167 000,0	19,92%
Quercus TFI SA	878 110	878 110	87 811,0	10,47%
Pozostali	1 538 029	1 538 029	153 802,9	18,34%
Razem	8 384 440	8 384 440	838.444,0	100,00%

*bepośrednio i pośrednio przez podmioty zależne

Po dniu bilansowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku Spółka otrzymała informację, że Quercus TFI SA nabył w dniu 27 stycznia 2014 roku 168 230 sztuk akcji. W związku z zakupem Quercus TFI SA posiada 1 046 340 sztuk akcji co daje mu 12,48% udziału w kapitale zakładowym oraz w liczbie głosów na WZA.

Tym samym pozostali akcjonariusze są w posiadaniu 1 359 799 sztuk akcji co daje im 16,22% udziału w kapitale zakładowym oraz w liczbie głosów na WZA.

21.2. Kapitał zapasowy

	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012 (dane porównywalne)</i>
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	203	203
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	20.529	20.529
Z przeznaczenia zysku za rok 2010	7.035	7.035
Z zrealizowanych opcji	629	629
Z przeznaczenia zysku za rok 2011	9.008	9.008
Z przeznaczenia zysku za rok 2012	4.571	
Razem	41.975	37.404

21.3. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy w Spółce na 31 grudnia 2013 roku wynosi 221 tys. zł. Kapitał powstał w związku z dokonaną na dzień bilansowy wyceną programu opcji managerskich. Szczegóły programu zostały opisane w pkt. 18.1.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2012 roku w Spółce nie był tworzony kapitał rezerwowy.

21.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału

podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Spółka na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

Długoterminowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Kredyty bankowe	4.618	758
Nierozliczone prowizje od kredytów	(59)	0
Razem	4.559	758

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2013						
Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota nominalna kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 zł	670.080 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 zł	3.948.185 zł	WIBOR 1M + marża	30.06.2016	Zabezpieczeniem kredytu jest cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
RAZEM			4 618 265 zł			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2012						
Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota nominalna kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 zł	758 400 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
RAZEM			758 400 zł			

Krótkoterminowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Kredyty w rachunku bieżącym	41.638	8.885
Kredyty bankowe	14.619	26.107
Pożyczki	12.598	
Nierozliczone prowizje od kredytów	(499)	(71)
Razem	<u>68.356</u>	<u>34.921</u>

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 roku						
Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	19.000.000 PLN	17.554.498 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2014	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	14.530.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2014	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
TU EUROPA na Życie SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	10.000.000 PLN	10.591.354 PLN*	stałe	12.04.2014	
OPEN LIFE TU na Życie S.A.	Warszawa 01-208 ul. Przykopywa 33	2.000.000 PLN	2.006.731 PLN**	WIBOR 1M + marża	10.12.2014	
BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	35.000.000 PLN	24.084.368 PLN	WIBOR 1M + marża	28.05.2014	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku

RAZEM: 68.855.271 zł

* na zobowiązanie z tytułu pożyczki z TU EUROPA na Życie SA składa się wartość nominalna pożyczki w wysokości 10.000 tys. PLN powiększona o zobowiązanie z tytułu odsetek na 31 grudnia 2013 roku w wysokości 591 tys. PLN.

** na zobowiązanie z tytułu pożyczki z OPEN LIFE TU składa się wartość nominalna pożyczki w wysokości 2.000 tys. PLN powiększona o zobowiązanie z tytułu odsetek na 31 grudnia 2013 roku w wysokości 7 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BPS SA	Warszawa, ul. Płocka 9/11B	10.000.000 PLN	9.298.129 PLN	WIBOR 1M + marża	25.03.2013	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław	5.000.000 PLN	2.470.000 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław	10.000.000 PLN	10.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	24.02.2013	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15	9.000.000 PLN	2.291.855 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	15.000.000 PLN	6.593.322 PLN	WIBOR 1M + marża	29.05.2013	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do

						rachunku
DZ BANK POLSKA SA	Warszawa, ul. Piłsudskiego o 3	10.000.000 PLN	4.250.392 PLN	WIBOR 1M + marża	04.10.2013	weksel in blanco, cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku

RAZEM: 34.992.018 zł

23. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne. W 2013 roku Spółka wyemitowała oprócz obligacji krótkoterminowych o terminie wymagalności przypadającym w ciągu 12 miesięcy także obligacje długoterminowe o terminie wymagalności przypadającym w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia emisji.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe według zamortyzowanego kosztu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Długoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	230.000	96.113
Nierozliczone prowizje	(1.963)	(1.280)
Razem	<u>228.037</u>	<u>94.833</u>

Stan na 31 grudnia 2013 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań** 31.12.2013 (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 000
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 000

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA za rok 2013

Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 000
Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii J/2013	zmienne	28.06.2016	1	15 000	15 000	15 000
Obligacje serii K/2013	zmienne	28.06.2016	1	20 000	20 000	20 000
Obligacje serii L/2013	zmienne	08.07.2016	1	15 000	15 000	15 000
RAZEM					230 000	230 000

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

Stan na 31 grudnia 2012 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.12.2012 w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmienne	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 413
Obligacje serii Ra/2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700	2 700	2 700
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 000
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 000
Obligacje serii	zmienne	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 000

M/2012						
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 000
		RAZEM			96 113	96 113

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	40.980	76.719
Nierozliczone prowizje	(1.841)	(1.134)
Razem	39.139	75.585

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 39.139 tys. zł. Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Stan na 31 grudnia 2013 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.12.2013 w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmienne	24.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 848
Obligacje serii Ra/2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700	2 700	2 775
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000		364*
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000		62*
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000		154*
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000		27*
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000		777*
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000		263*
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000		606*
Obligacje serii	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000		183*

F/2013							
Obligacje serii	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000			256*
G/2013							
Obligacje serii	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000			64*
H/2013							
Obligacje serii	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000			58*
I/2013							
Obligacje serii	zmienne	28.06.2016	1	15 000			10*
J/2013							
Obligacje serii	zmienne	28.06.2016	1	20 000			13*
K/2013							
Obligacje serii	zmienne	08.07.2016	1	15 000			567*
L/2013							
Obligacje serii	zmienne	17.09.2014	250	3	750		752
M/2013							
Obligacje serii	zmienne	10.11.2014	100	2	200		201
N/2013							
RAZEM					37 063		40 980

Na kwotę 40.980 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 37.063 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 3.404 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii NS1/2012, NS2/2012, M/2012, T/2012, A/2013, B/2013, E/2013, F/2013, G/2013, H/2013, I/2013, J/2013, K/2013 i L/2013 oraz odsetki w kwocie 513 tys. zł od obligacji krótkoterminowych.

Stan na 31 grudnia 2012 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.12.2012 w tys. zł</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	3 114
Obligacje serii D/2011	zmienne	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	20 174
Obligacje serii K/2011	zmienne	23.10.2014	0,1	334 134		565*
Obligacje serii C/2012	zmienne	25.03.2013	10	450	4 500	4 702
Obligacje serii D/2012	zmienne	24.06.2013	10	685	6 850	7 168
Obligacje serii F/2012	zmienne	29.03.2013	10	100	1 000	1 043
Obligacje serii	zmienne	29.06.2013	10	710	7 100	7 417

G/2012 Obligacje serii	zmienne	13.04.2013	10	1 500	15 000	15 597
H/2012 Obligacje serii	zmienne	19.01.2013	10	100	1 000	1 036
I/2012 Obligacje serii	zmienne	25.04.2013	10	300	3 000	3 111
J/2012 Obligacje serii	stałe	17.09.2013	250	3	700	752
K/2012 Obligacje serii	zmienne	11.08.2014	1	2 700		93*
Ra2012 Obligacje serii	zmienne	02.10.2013	10	200	2 000	2 043
L/2012 Obligacje serii	stałe	10.11.2013	2	100	200	201
O/2012 Obligacje serii	stałe	08.06.2013	100	36	3 600	3 620
P/2012 Obligacje serii	stałe	22.02.2013	100	54	5 400	5 430
R/2012 Obligacje serii	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000		415*
NS1/2012 2 Obligacje serii	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000		71*
NS2/2012 2 Obligacje serii	zmienne	31.10.2015	1	10 000		137*
M/2012 Obligacje serii	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000		30*
T/2012						
RAZEM					73 350	76 719

Na kwotę 76.719 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 73.350 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 1.311 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii Ra/2012, NS1/2012, NS2/2012, M/2012, T/2012 i K/2011 oraz odsetki w kwocie 2.058 tys. zł od obligacji krótkoterminowych.

24. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

24.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

31 grudnia 2013 31 grudnia 2012 (dane
porównywalne)

Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	67.672	60.662
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	230	230
Razem	67.902	60.892

24.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje)	47.671	76.868
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	274	185
Razem	47.945	77.053

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Zapadające do 1 miesiąca	7.926	12.123
Zapadające od 1 -3 miesiąca	8.172	15.453
Zapadające powyżej 3 miesięcy	31.847	49.477
Razem	47.945	77.053

24.3. Pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	266	250
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	69	36
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	843	217
Inne rezerwy	35	35
Razem	1.213	538
- krótkoterminowe	1.213	538
- długoterminowe	0	0

25. Zobowiązania warunkowe

- W ramach umowy podpisanej w 2011 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty 3.000 tys. PLN miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonego poręczenia w kwocie 2 tys. zł, które zostały ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa.
- W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez podmiot z Grupy Getin Holding na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej.

Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. zł. Wynagrodzeniem Spółki jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia. Według stanu na dzień bilansowy saldo poręczonego kredytu wynosiło 0 tys. zł.

- W dniu 17 października 2011 roku Spółka podpisała z podmiotem z Grupy Getin Holding umowę poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Wynagrodzeniem Spółki jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia. Według stanu na dzień bilansowy saldo poręczonego kredytu wynosiło 5.104 tys. zł.
- W dniu 28 października 2011 roku Spółka podpisała z podmiotem z Grupy Getin Holding umowę poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem pożyczki o wartości 20.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Wynagrodzeniem Spółki jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia. Na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2013 zadłużenie podmiotu leczniczego z tytułu pożyczki wynosiło 11.667 tys. zł.

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

25.1. Sprawy sądowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. W związku z powyższym Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych z tego tytułu.

25.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

W Spółce w 2012 oraz 2013 roku przeprowadzone zostały kontrole podatkowe w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2007 i 2011 rok. Obie kontrole zakończyły się w 2013 roku wydaniem decyzji, które nie skutkowały dodatkowym zobowiązaniem podatkowym dla Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zdaniem Zarządu Spółki nie zidentyfikowano obszarów, w których istnieje ryzyko podatkowe, gdzie wskazane byłoby utworzenie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

26. Informacje o podmiotach powiązanych

W związku z przejęciem w dniu 3 sierpnia 2010 roku Spółki przez Getin Holding SA transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi kapitałowo z Grupą Getin Holding są traktowane jako transakcje z podmiotami powiązanymi.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za bieżący i poprzedni rok obrotowy według stanu na dzień bilansowy:

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	tys. PLN		tys. PLN		tys. PLN		tys. PLN	
Jednostka dominująca:								
Getin Holding SA	2013	39	0	0	47	0	0	0
	2012	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki powiązane:								
Idea Bank	2013	420	8.758	3.530	2.201	93.090	1.673	71.857
	2012	757	0	0	0	0	0	0
Property Solutions FIZAN	2013	0	1.967	0	0	50.590	0	0
	2012	0	0	0	0	0	0	0
Idea Leasing	2013	0	18	0	0	226	0	0
	2012	0	5	0	0	115	0	0
FIZ DEBITO	2013	1.574	0	0	0	0	0	0
	2012	0	0	0	0	0	0	0
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski)								
	2013	0	546	0	0	0	0	0
	2012	0	895	0	0	0	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:								
	2013	0	0	0	0	0	0	0
	2012	0	0	0	0	0	0	0

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi dotyczą finansowania działalności podstawowej Spółki (w tym emisji obligacji), a także usług leasingowych, prowadzenia rachunków bankowych oraz wykupu wierzytelności.

26.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej Grupy jest dr Leszek Czarnecki.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku miała miejsce jedna transakcja pomiędzy M.W. Trade SA a Getin Holding SA na kwotę 47 tys. PLN. Transakcja dotyczyła refaktury kosztów usług doradczych. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką M.W. Trade SA a Getin Holding SA..

26.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Spółki, był pośrednio lub bezpośrednio właścicielem 20,04% akcji zwykłych M.W. Trade SA. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Spółki, był pośrednio i bezpośrednio właścicielem 19,92% akcji zwykłych M.W. Trade SA.

26.3. Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2013 roku ani na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

26.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na dzień 31 grudnia 2013 roku ani na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie była stroną wspólnego przedsięwzięcia, w którym jest współnikiem.

26.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

26.6. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W 2013 roku oraz w 2012 roku Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu.

26.7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W roku 2013 oraz 2012 Spółka nie zawierała innych transakcji z udziałem Członków Zarządu.

26.8. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki**26.8.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki**

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Zarząd	2.285	1.642
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia wypłacone oraz narzuty na wynagrodzenia)	1.514	1.642
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia należne w okresie zatrudnienia	550	0
Świadczenie należne w formie akcji własnych	221	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Rada Nadzorcza	0	2
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	0	2
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Razem	2.285	1.644

26.8.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w którym uczestniczy jeden członek zarządu Spółki. Szerzej temat został opisany w pkt 18.1.

27. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i dnia 31 grudnia 2012 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (w tym przegląd sprawozdania półrocznego)	80,0	80,0
Inne usługi poświadczające	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Szkolenie	1,0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem w tys. złotych	81,0	80,0

28. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

28.1. Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2013 roku

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	84.707	19.433	15.353	2.589	19.146	71	141.299
Zobowiązania z tytułu wykupów	39.655	20.062	13.867	7.950	4.260	9.351	95.145
Obligacje	154	10.000	-	-	-	-	10.154
Kredyty i pożyczki	10.591	-	-	-	-	-	10.591
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	1.562	-	-	-	-	-	1.562

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2013 roku

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	1.656	-	-	-	-	-	1.656
Aktywa finansowe	73.563	72.483	62.510	46.582	37.271	77.855	370.264
Kredyty bankowe	57.765	49	4.017	88	88	317	62.324
Zobowiązania z tytułu wykupów	6.454	5.972	1.860	1.748	1.639	963	18.636
Obligacje	38.985	38.370	179.667	-	-	-	257.022
Zobowiązania z tytułu leasingu	274	114	74	42	-	-	504

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2012 roku

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	178.119	38.046	20.994	15.422	10.005	8.309	270.895
Zobowiązania z tytułu wykupów	53.820	27.045	8.820	2.766	797	2.153	95.399
Obligacje	13.335	-	9.867	-	-	-	23.202
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	16.128	-	-	-	-	-	16.128

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2012 roku

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	2.313	-	-	-	-	-	2.313

Aktywa finansowe	33.584	27.017	20.374	9.457	7.765	20.898	119.095
Kredyty bankowe	34.921	88	88	88	88	405	35.679
Zobowiązania z tytułu wykupów	7.105	7.118	6.608	1.652	1.037	2.897	26.417
Obligacje	62.249	35.632	49.334	-	-	-	147.216

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

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2013 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 99.340 PLN. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 198.680 PLN. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 198.680 PLN. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na dzień 31 grudnia 2012 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 248.368 PLN. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 496.736 PLN. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 496.736 PLN. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

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

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

28.2. Ryzyko walutowe

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

28.3. Ryzyko cen towarów

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

28.4. Ryzyko kredytowe

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

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela aktywów, dzięki zachowywaniu optymalnej równowagi pomiędzy działalnością przychodową Spółki a bezpieczeństwem jej funkcjonowania. Stosowane procedury mają za zadanie ograniczać pojawienie się negatywnych zdarzeń oraz minimalizację ich wpływu w przypadku realizacji na działalność Spółki.

Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie biznesowe, w tym w szczególności regulacje prawne.

Ponieważ klientami Spółki są publiczne podmioty, nie można zastosować przy ich ocenie tylko rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów finansowych podmiotów leczniczych zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej (u.d.z.l.), która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku.

Poprzednio obowiązujące przepisy stanowiły wprost o przejęciu długu likwidowanego zakładu opieki zdrowotnej przez Skarb Państwa lub właściwą jednostkę samorządu terytorialnego. Z kolei Ustawa o działalności leczniczej, wprowadza rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu jednostkę leczniczą wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową, która zgodnie z prawem handlowym nabywa zdolność upadłościową. Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku, gdy SP ZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy, organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego musi pokryć stratę jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć decyzję o jej przekształceniu bądź o likwidacji. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów. Zgodnie z art. 70 - 72 u.d.z.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową przejęcie zobowiązań przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabedzie zdolność upadłościową.

Podmiot prowadzący działalność nadal w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej nie posiada zdolności upadłościowej. W wypadku likwidacji, zgodnie z art. 61 u.d.z.l., jego zobowiązania i należności, w tym również jego mienie, stają się zobowiązaniami i należnościami odpowiednio Skarbu Państwa, uczelni medycznej albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

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

Dążąc do minimalizacji ryzyka kredytowego Spółka każdorazowo przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, przeprowadza proces analizy podmiotu leczniczego, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy podmiot leczniczy, wobec którego Spółka posiada ekspozycję, ma nadany wewnętrzny rating zgodnie z ustaloną przy współpracy z bankami metodyką oceny ryzyka kredytowego. W obszarze JST MWT stworzyła indywidualną ocenę ryzyka kredytowego na zasadzie eksperckiej. Każdy podmiot posiada zdefiniowany górny limit zaangażowania zgodnie z wdrożoną w 2013 roku polityką koncentracji mającą na celu zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego MWT. Wzrost wielkości portfela aktywów oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana. Jakiegokolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

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

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

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

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

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

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

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

28.5. Ryzyko związane z płynnością

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

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

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

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

Okres bieżący

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Persaldo ¹⁾	4.256	17.465	-121.547	39.385	50.430	67.295	57.284

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

Okres porównawczy (rok 2012)

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Persaldo ¹⁾	26.457	-4.821	-33.349	20.374	15.847	23.753	48.261

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej. Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.

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

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

Płynne aktywa również przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka płynności, bowiem dopasowana struktura zapadalności aktywów i pasywów, pozwala na spłatę zaciągniętych zobowiązań w dacie wymagalności, a w przypadku pojawienia się luki płynnościowej Spółka jest w stanie ograniczyć nową sprzedaż do takiego poziomu, który zapewni jej stabilność działania.

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

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 31 grudnia 2013 roku:

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	181.708	107.676	199.488	11.602	7.139	14.065	521.678

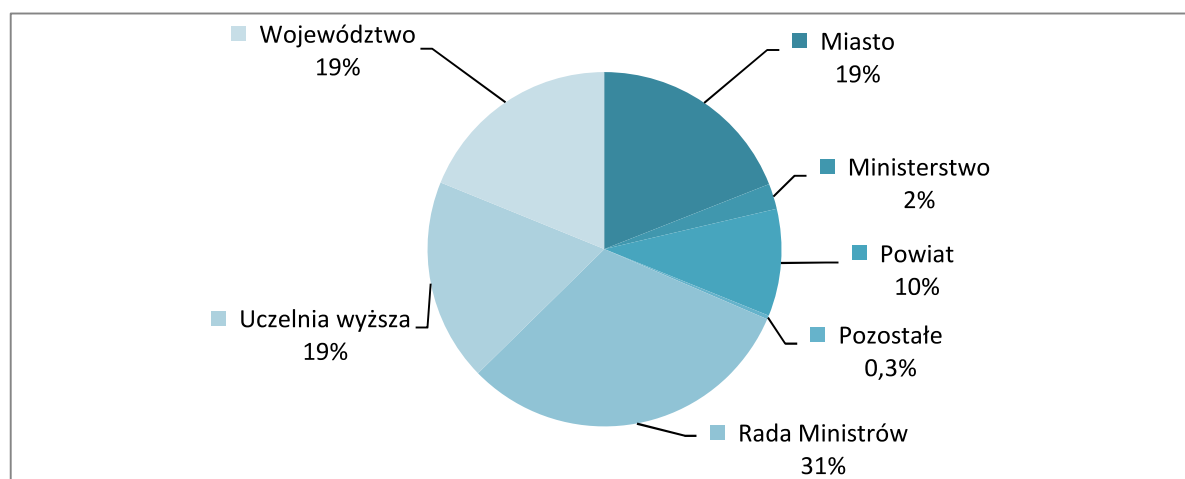
Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 31 grudnia 2012 roku:

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	199.222	86.599	85.684	8.157	3.882	6.140	389.684

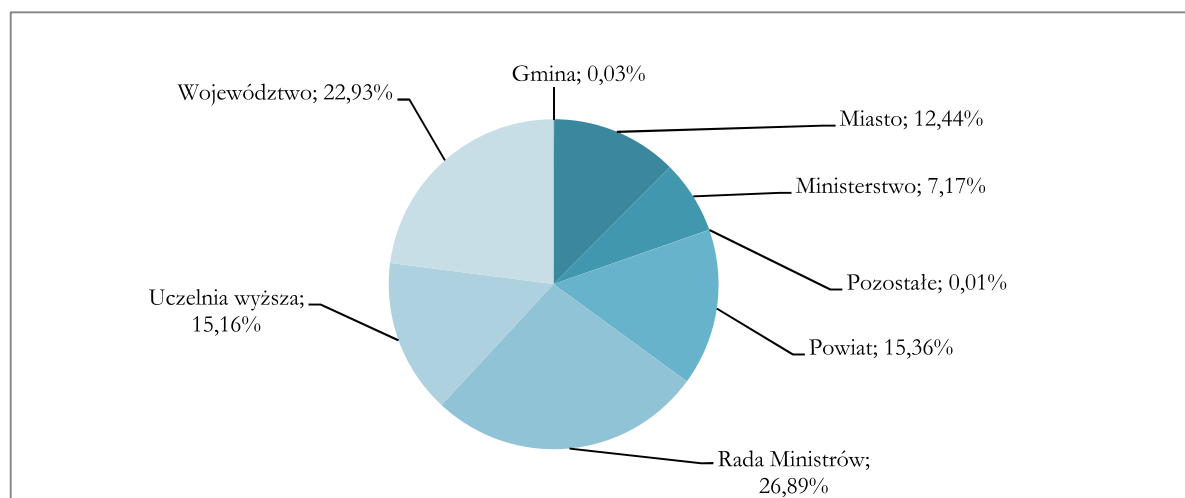
28.6. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyekspozowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje wdrożoną w 2013 roku politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Dzięki zastosowaniu takiego narzędzia, Spółka znacznie ogranicza ryzyko koncentracji, budując stabilny portfel wierzytelności. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów na koniec 2013 roku nie przekracza 64,7% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2012 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 50,5% sumy bilansowej.

Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na koniec 2013 roku



Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na koniec 2012 roku



29. Instrumenty finansowe

Największy udział w strukturze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki mają instrumenty finansowe, do których po stronie pasywów należą kredyty bankowe oraz wyemitowane obligacje własne, a także zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności.

Po stronie aktywów wyróżnione główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych, pożyczki udzielone dla SPZOZ i JST oraz lokaty bankowe.

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań, a dzięki temu nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń. Szczegółowy opis zasad rachunkowości i stosowanych metod wyceny dla poszczególnych kategorii aktywów finansowych i zobowiązań finansowych zawarty został we wcześniej opisanych notach do niniejszego sprawozdania finansowego.

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 mocno zbliżona do wartości księgowej. Zarówno aktywa i pasywa finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową. Najczęściej stosowaną stawką bazową oprocentowania jest stopa referencyjna dla sześciomiesięcznych kredytów na polskim rynku międzybankowym.

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

Obligacje wyemitowane przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 170 mln PLN na dzień emisji, notowane są na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zatem ta część papierów dłużnych została wyceniona wprost przez rynek. Pozostałe instrumenty dłużne wyemitowane głównie w ramach oferty prywatnej zostały zaprezentowane z perspektywy uczestnika rynku, który posiada te instrumenty po aktywnej stronie bilansu.

Z kolei według Spółki wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z dokonanych transakcji wykupu rat wierzytelności opartych o uzgodniony umownie harmonogram spłat jest równa wartości bilansowej.

Spółka dokonała na dzień 31.12.2013 roku wyceny aktywów finansowych zgodnie z podejściem dochodowym opartym na przeliczaniu przyszłych przepływów pieniężnych składających się z rat kapitału i przychodów odsetkowych na wartość godziwą z wykorzystaniem stopy dyskontowej. Dla każdej umowy ze zdefiniowanym harmonogramem spłat dokonano oszacowania wartości bieżącej poprzez zdyskontowanie przepływów stopą procentową składającą się z bazowej stawki referencyjnej na dzień estymacji oraz marży określonej w dniu zawarcia umowy w okresie od dnia bilansowego do dnia zapadalności ostatniego przepływu pieniężnego. W wyniku dokonanej wyceny Spółka stwierdza, iż wartość bilansowa jest tożsama z wartością godziwą z dokonanej kalkulacji. Różnica z wycen wynosi około 0,1% i wynika z różnych okresów rekalkulacji w związku ze zmianami bazowych stawek referencyjnych.

W celu zwiększenia spójności i porównywalności wycen wartości godziwej Spółka zastosowała hierarchie klasyfikacji składników aktywów i zobowiązań finansowych na trzech poziomach (klasyfikacja dla danych wejściowych na potrzeby technik wyceny).

Dane Wejściowe na poziomie 1 są cenami notowanymi na rynkach aktywnych za identyczne aktywa lub zobowiązania, do których spółka ma dostęp w dniu wyceny.

Dane wejściowe na poziomie 2 to dane wejściowe inne niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1, które są obserwowalne w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązania, albo pośrednio, albo bezpośrednio.

Dane wejściowe na poziomie 3 to nieobserwowalne dane wejściowe dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Poniżej przedstawiono kluczowe pozycje instrumentów finansowych według wartości godziwej.

Pozycja	Wartość godziwa			Razem
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 656			1 656
Aktywa finansowe			511 563	511 563
Kredyty i pożyczki		73 474		73 474
Obligacje	171 492	98 320		269 812
Wykupy wierzytelności			113 781	113 781

W przypadku aktywów finansowych opartych o stałą stopę procentową wartość godziwa na 31 grudnia 2013 byłaby wyższa o 552 tys. PLN od wartości księgowej, natomiast na 31 grudnia 2012 roku byłaby wyższa o 2.446 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych:

Przychody (koszty) z tytułu odsetek w podziale na kategorie instrumentów finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 oraz 31 grudnia 2012

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Aktywa finansowe	61.286	44.608
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289	510
Pozostałe zobowiązania finansowe	11.193	14.098
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1.888	1.599
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	21.326	11.467
Leasing i inne	88	108

30. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić politykę wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku pierwszy raz w historii Spółki dokonano wypłaty

dywidendy z zysku wypracowanego w 2012 roku w wysokości 0,53 PLN brutto na jedną akcję. Dywidendą objęto wszystkie akcje w wielkości równej 8.384.440 sztuk.

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

	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	72.915	35.679
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	267.176	170.418
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	115.847	137.945
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1.656)	(2.313)
Zadłużenie netto	454.282	341.729
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	63.223	53.400
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	63.223	53.400
Kapitał i zadłużenie netto	517.505	395.129
Wskaźnik dźwigni	0,88	0,86

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

31. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>
Zarząd Spółki	3	3
Administracja	10	8
Dział sprzedaży	22	20
Razem	35	31

32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka powzięła informację iż poręczona przez Spółkę pożyczka której saldo na 31 grudnia 2013 wynosiło 11.667 tys. PLN została w całości spłacona przez szpital wobec tego poręczenie wygasło.

W dniu 29 stycznia 2014 roku wpłynęła do Spółki umowa faktoringowa z limitem finansowania 15.000 tys. PLN. Pozyskane w ten sposób środki będą przeznaczone na dalszą aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej.

Wrocław, 24 lutego 2014 roku

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski – Członek Zarządu

Maciej Mizuro – Członek Zarządu

Joanna Bartkowiak – Główny Księgowy

mwtrade

W służbie
zdrowym
finansom



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI M.W.TRADE SA

ZA 2013 ROK

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4
1. Informacje ogólne.....	4
2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki.....	4
3. Władze Spółki	4
4. Struktura akcjonariatu	5
5. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA	6
II. SYTUACJA FINANSOWA	7
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	7
2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży.....	8
3. Koszty	8
4. Wyniki finansowe.....	9
5. Aktywa	10
6. Pasywa.....	10
7. Zdarzenia istotnie, wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	11
8. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym.....	12
III. INFORMACJE DODATKOWE	12
1. Informacja o podstawowych produktach	12
2. Sprzedaż i rynki zbytu	13
3. Znaczące umowy.....	14
4. Udzielone poręczenia i gwarancje	14
5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA	15
6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	15
7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanych na warunkach innych niż rynkowe	15
8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych.....	15
9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów	17
10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta.....	17
11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	18
12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	18
13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem.....	20
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	24
15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	24
16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki.....	24
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	25
18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	25
19. Wypłacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	25
20. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	25
21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	26
22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	26
23. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	26
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	26
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka.....	26
2. Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	26
3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	28

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	28
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień	29
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	29
7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich uprawnienia i zasady działania	30
8. Opis zasad zmiany Statutu.....	31
9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	31
10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany	33

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, M.W. Trade) powstała w 2004 roku z przekształcenia swojego poprzednika prawnego 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 dnia 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu w dniu 16 października 2007 roku na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Spółki z dnia 6 sierpnia 2007 roku.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności Spółki za 2013 rok przedstawia poniższa tabela:

Firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Telefon:	+48 (071) 790 20 50
Faks:	+48 (071) 790 20 55
Adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
Adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym oraz samorządu terytorialnego. Zgodnie ze Statutem Spółki czas trwania jej działalności jest nieograniczony. Spółka nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie posiada oddziałów, wchodzi zaś w struktury grupy kapitałowej Getin Holding SA.

2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 sierpnia 2007 roku.

Kapitał zakładowy M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2013 roku, oraz na dzień zatwierdzenia Sprawozdania z działalności wynosi: 838.444 zł.

3. Władze Spółki

Władze Spółki składają się z organu zarządzającego i nadzorującego. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza.

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

1. Rafał Juszcak –Przewodniczący RN,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
3. Leszek Czarnecki – Członek RN,
4. Marcin Syciński – Członek RN,
5. Małgorzata Wasilewska – Członek RN.

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu wchodzi:

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

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jakie zaszły w roku 2013, opisane zostały w punkcie IV.10 niniejszego raportu.

4. Struktura akcjonariatu

Akcje M.W. Trade SA od dnia 19 grudnia 2008 roku notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

17 czerwca 2010 roku Getin Holding SA ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji M.W. Trade SA. W wyniku wezwania Getin Holding SA 3 sierpnia 2010 roku nabyła 4.298.301 akcji Spółki uprawniających do 4.298.301 głosów, co stanowiło 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (WZA). W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji M.W. Trade Getin Holding SA dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i tym samym stała się spółką dominującą wobec M.W. Trade SA w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a Kodeksu spółek handlowych (Ksh).

Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2012 roku zgodnie z wiedzą Spółki, kształtowała się następująco:

Akcyonariusze Spółki	Liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd	1 670 000	19,92%
Quercus TFI SA	878 110	10,47%
Pozostali	1 538 029	18,34%
Razem	8 384 440	100,00%

Poniższa tabela prezentuje wykaz zmian w strukturze posiadanych akcji występujących w roku 2013 oraz do dnia publikacji niniejszego raportu:

Data powzięcia informacji przez Spółkę	Akcyonariusz	Rodzaj transakcji	Wolumen [szt.]
2013-06-12	Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd	zakup	10 000
2014-01-27	Quercus TFI SA	zakup	168 230
		suma:	178 230

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, kształtowała się następująco:

Akcyonariusze Spółki	Liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd	1 680 000	20,04%
Quercus TFI SA	1 046 340	12,48%
Pozostali	1 359 799	16,22%
Razem	8 384 440	100,00%

5. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA

W dniu 8 grudnia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu złożonego przez Spółkę prospektu sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C.

W dniu 17 grudnia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW) podjął uchwały w sprawie:

- dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA,
- wprowadzenia z dniem 19 grudnia 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA,
- (w wyniku transferu na parkiet główny) wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA.

W dniu 19 grudnia 2008 roku akcje M.W. Trade SA zadebiutowały na rynku równoległym GPW.

Akcje Spółki przed debiutem na rynku równoległym GPW w okresie od 28 września 2007 roku do 18 grudnia 2008 roku były notowane w alternatywnym systemie obrotu – na parkiecie NewConnect.

Dnia 26 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o zarejestrowaniu 81.600 akcji zwykłych na okaziciela serii D M.W. Trade SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału z dnia 29 października 2009 roku. Zgodnie z Uchwałą nr 878/2010 z dnia 6 września 2010 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA akcje serii D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym. W dniu 8 września 2010 roku akcje serii D zostały zarejestrowane i wprowadzone do obrotu.

W dniu 17 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 827.020 zł o kwotę 11.424 zł, tj. do kwoty 838.444 zł poprzez wydanie 114.240 akcji serii D M.W. Trade SA osobom uprawnionym w drodze realizacji programu motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 30/2009 z dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego, zmienionej Uchwałą nr 28/2011 z dnia 29 marca 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA w sprawie zmiany Uchwały nr 30/2009 z dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA w sprawie przyjęcia Programu Motywującego.

Łączna liczba akcji M.W. Trade SA na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi 8.384.440.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł				w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	zmiana	zmiana w %	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	61 286	44 608	16 678	37%	14 554	10 688
Koszty działalności podstawowej	44 195	33 797	10 398	31%	10 495	8 098
Zysk brutto ze sprzedaży	17 091	10 811	6 280	58%	4 059	2 590
Zysk z działalności operacyjnej	17 154	10 775	6 379	59%	4 074	2 582
Zysk brutto	17 355	11 177	6 178	55%	4 121	2 678
Zysk netto	14 046	9 015	5 031	56%	3 336	2 160
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-112 038	-96 686	-15 352		-26 606	-23 166
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-570	-480	-90		-135	-115
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	111 951	96 431	15 520		26 586	23 105
Przepływy pieniężne netto, razem	-657	-735	78		-156	-176
Aktywa, razem	524 456	398 499	125 957	32%	126 460	97 475
Zobowiązania, razem	461 233	345 099	116 134	34%	111 216	84 413
Kapitał własny	63 223	53 400	9 823	18%	15 245	13 062
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	-	0%	8 384 440	8 384 440
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,68	1,08	0,60	56%	0,40	0,26
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,54	6,37	1,17	18%	1,82	1,56
wskaznik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	87,9%	86,6%	1,3%			

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

- pozycje bilansowe :

według średniego kursu NBP

na dzień 31 grudnia 2013 roku – 4,1472 zł

na dzień 31 grudnia 2012 roku – 4,0882 zł

- pozycje rachunku zysków i strat

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2013 roku – 4,2110 zł

2012 roku – 4,1736 zł

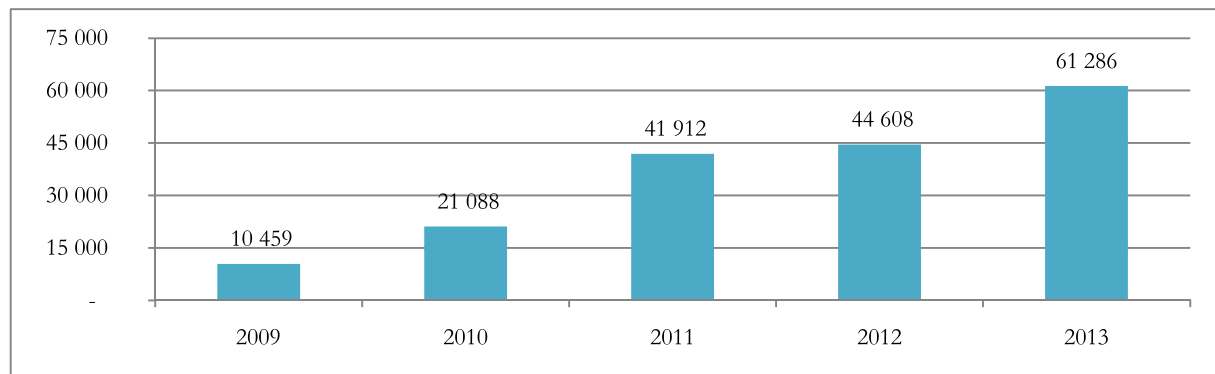
2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży

W 2013 roku Spółka kontynuowała działalność na rynku finansowania publicznej służby zdrowia, która przejawiała się w oferowaniu podmiotom leczniczym rozwiązań pozwalających na restrukturyzację zadłużenia oraz poprawę ich płynności finansowej. Spółka rozwijała również oferowanie finansowania (pożyczki, restrukturyzacja zadłużenia, leasing zwrotny) jednostkom samorządu terytorialnego, traktując ten segment rynku publicznego jako bardzo obiecujący.

Kontraktacja nowych projektów w ramach produktu Hospital Fund oraz bezpośrednich pożyczek w 2013 roku wyniosła 711.628 tys. PLN, czyli o 42,5% więcej niż w roku 2012. Dodatkowo w 2013 roku Spółka pośredniczyła w sprzedaży kredytów udzielonych podmiotom medycznym na łączną kwotę 6.800 tys. PLN. Łączna sprzedaż wszystkich produktów wyniosła 718.428 tys., PLN tj. o 28,9% więcej niż w 2012 roku.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku Spółka osiągnęła 61.286 tys. PLN przychodów z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności. Taki poziom przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z wyższego średniorocznego poziomu portfela wierzytelności (463 118 tys., PLN w 2013 wobec 324 290 tys., PLN w 2012). Dominującą działalnością Spółki nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia podmiotów leczniczych i jednostek samorządu terytorialnego, a przychody osiągane z innych tytułów stanowią działalność wspierającą. Struktura przychodów w omawianym okresie wynika z koncentracji na sprzedaży głównego produktu - Hospital Fund, z którego zrealizowana sprzedaż wygenerowała 75% przychodów ogółem, a sprzedaż pożyczek - 23% przychodów Spółki.

Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności w latach 2009-2013 (w tys. zł)



3. Koszty

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w omawianym okresie wyniosły 44.495 tys. PLN (wzrost r./r. o 31%). Największy przyrost odnotowano na kosztach finansowania portfela (wzrost r./r. o 32%) co naturalnie wynika z systematycznego budowania wartości portfela.

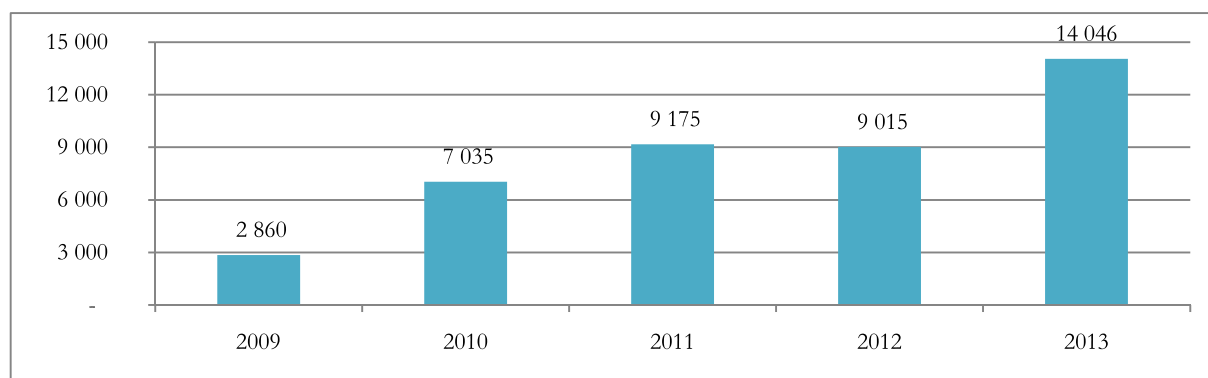
Koszty poniesione przez Spółkę	2013	2012
Amortyzacja	388	308
Zużycie materiałów i energii	392	262
Usługi obce	1 206	1 098
Podatki i opłaty	478	397
Koszty świadczeń pracowniczych	5 358	4 256
Koszty finansowania portfela	35 764	27 164
Pozostałe koszty	609	312
Koszty działalności podstawowej	44 195	33 797

Pozostałe koszty operacyjne	212	142
Koszty finansowe	88	108
Razem koszty:	44 495	34 047

4. Wyniki finansowe

Spółka w 2013 roku wypracowała zysk netto w wysokości 14 046 tys. PLN co oznacza wzrost w porównaniu do ubiegłego roku o kwotę 5 031 tys. PLN tj. o 55,8%. Zarówno pierwsze jak i drugie półrocze okazały się najwyższymi pod względem wyniku netto w historii Spółki.

Poziom zysku netto M.W. Trade SA w tys. zł w latach 2009-2013



5. Aktywa

Bilans – Aktywa	Na dzień	%	Na dzień	%
/w tys. PLN/	31.12.2013r.		31.12.2012r.	
A. AKTYWA TRWAŁE	361 585	69	184 185	46
I. Rzeczowe aktywa trwałe	2 258	0	2 161	1
II. Wartości niematerialne	240	0	153	0
III. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	353 293	67	178 287	45
- <i>portfel wierzytelności</i>	353 293	67	178 287	45
IV. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 771	1	3 584	1
V. Pozostałe aktywa niefinansowe (długoterminowe)	23	0	0	0
B. AKTYWA OBROTOWE	162 871	31	214 315	54
I. Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	158 270	30	211 703	53
- <i>portfel wierzytelności</i>	158 270	30	211 400	53
II. Pozostałe aktywa niefinansowe	2 945	1	298	0
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 656	0	2 313	1
AKTYWA RAZEM	524 456		398 499	
Portfel wierzytelności wobec SP ZOZ	511 563	98	389 687	98

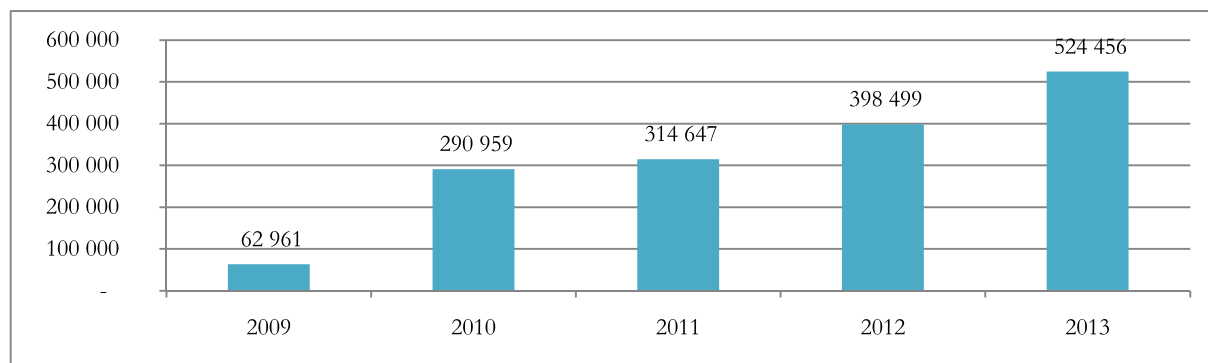
Stan aktywów na koniec 2013 roku wynosił 524.456 tys. PLN, co w porównaniu do stanu z roku poprzedniego stanowi wzrost o 125.957 tys. PLN (32%). Na dzień 31 grudnia 2013 główną pozycją aktywów bez zmian pozostają wierzytelności portfela składającego się z długo- oraz krótkoterminowych należności od podmiotów leczniczych i JST z tytułu udzielonych pożyczek i restrukturyzacji zobowiązań. Aktywa finansowe powstałe ze współpracy z JST stanowią ponad 13% portfela (w 2012 roku 8,3%). Łączna wartość portfela wierzytelności wyniosła 511.563 tys. PLN, co oznacza 31% wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W strukturze aktywów 69% to aktywa długoterminowe, co w porównaniu do struktury z ubiegłego roku stanowi wzrost o 22,7 p.p.

6. Pasywa

Bilans – Pasywa	Na dzień	%	Na dzień	%
/w tys. PLN/	31.12.2013r.		31.12.2012r.	
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	63 223	12	53 400	13
B. ZOBOWIĄZANIA	461 233	88	345 099	87
I. Zobowiązania długoterminowe (w tym:)	300 498	57	156 492	39
- kredyty i pożyczki	4 559	1	758	0
- dłużne papiery wartościowe	228 037	43	94 833	24
- pozostałe zobowiązania finansowe	67 902	13	60 892	15
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	9	0
II. Zobowiązania krótkoterminowe (w tym:)	160 735	31	188 607	47
- kredyty i pożyczki	68 356	13	34 921	9
- dłużne papiery wartościowe	39 139	7	75 585	19
- pozostałe zobowiązania finansowe	47 945	9	77 053	19
- pozostałe zobowiązania	1 213	0	538	0
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 082	1	510	0
PASYWA RAZEM	524 456		398 499	

Udział kapitału własnego w finansowaniu Spółki wg stanu na 31 grudnia 2013 wynosił 12%. Pozostałą część stanowią zobowiązania. Łączna wartość zobowiązań wzrosła z 345.099 tys. PLN na koniec 2012 do 461.233 tys. PLN wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem wyniósł 88% i wzrósł o 1 p.p. w porównaniu do 2012 roku. Działalność Spółki jest zbliżona do działalności bankowej, w której pozyskane środki inwestowane są w dochodowe instrumenty finansowe.

Wartość sumy bilansowej M.W. Trade SA w latach 2009-2013 (w tys. zł)



7. Zdarzenia istotnie, wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku Spółka kontynuowała działalność w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym. Dzięki dostępowi do zdywersyfikowanych źródeł finansowania m.in. w ramach współpracy z podmiotami Grupy Getin Holding SA, emisje obligacji korporacyjnych, czy uruchomione i odnowione w 2013 roku limity kredytowe, Spółka mogła kontynuować aktywność w obszarze sprzedaży swoich podstawowych produktów, tj. Hospital Fund oraz pożyczek udzielanych podmiotom leczniczym. Spółka unikała angażowania się w finansowanie jednostek o wysokim ryzyku przekształcenia i/lub niskim kontrakcie z NFZ.

Naturalną konsekwencją kontaktów Spółki z organami założycielskimi podmiotów medycznych, którymi w dużej mierze są jednostki samorządu terytorialnego, było dalsze oferowanie szeregu usług finansowych również tym podmiotom. W ramach współpracy z podmiotami JST Spółka w 2013 roku wygenerowała 10,7% swoich przychodów. Dla porównania w roku 2012 przychody z umów zawartych z tymi podmiotami dawały Spółce 1,3% przychodów ogółem.

Według wiedzy Spółki rynek ten okazuje się pojemny i mniej ryzykowny od wierzytelności wobec SP ZOZ z uwagi na brak zdolności upadłościowej jednostek samorządu terytorialnego (JST) i bardziej rozbudowane mechanizmy kontroli gospodarki finansowej (nadzór: rad gmin/miast, RIO, wojewodów).

W 2013 roku Spółka zanotowała systematyczny wzrost wolumenu kontraktacji bilansowej i pozabilansowej, do kwoty 718 428 tys. PLN co dało łączny przyrost o 29% w porównaniu z rokiem 2012 (557 478 tys. PLN).

Podpisane umowy porozumień i pożyczek znalazły odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe, która na dzień 31 grudnia 2013 roku osiągnęła historycznie najwyższą wartość 511 563 tys. PLN wobec poziomu 389 687 tys. PLN uzyskanego w roku ubiegłym, oznacza to wzrost r/r o ponad 31%.

8. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym

Celem strategicznym M.W. Trade jest budowa wartości Spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach holdingu bankowego, specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego, oferującego kompleksowe usługi finansowe przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

W roku obrotowym 2014 M.W. Trade SA planuje wzrost skali prowadzonej działalności – znaczące zwiększenie portfela aktywów finansowych poprzez powiększenie liczby obsługiwanych podmiotów leczniczych, JST oraz liczby dostawców wierzytelności. Będzie to możliwe dzięki intensyfikacji współpracy ze Spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding w zakresie finansowania portfela (wykupy wierzytelności) oraz współfinansowania klientów Spółki (konsorcja).

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o podstawowych produktach

Podstawową usługą oferowaną przez M.W. Trade jest Hospital Fund, której głównym celem jest wspieranie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) w zakresie oddłużania i przywracania płynności finansowej.

M.W. Trade dostarcza usługi polegające na restrukturyzacji zobowiązań SP ZOZ oraz udzielania im wsparcia finansowego w formie pożyczek na cele zarządzania bieżącą płynnością, jak i finansowania inwestycji. Usługa restrukturyzacji polega na zawarciu porozumienia pomiędzy SP ZOZ a M.W. Trade, który w sposób zaplanowany i systematyczny ma za zadanie zrestrukturyzować zadłużenie placówki. M.W. Trade proponuje takie rozwiązania, aby spłata długu wywierała jak najmniejszy negatywny wpływ na bieżącą działalność i równowagę finansową wspieranej placówki.

Realizacja projektu Hospital Fund obejmuje następujące etapy:

- Wstępne porozumienie MW Trade z SP ZOZ dotyczące restrukturyzacji zadłużenia,
- Nabycie przeterminowanych wierzytelności SP ZOZ od dostawców szpitali – w formie przewidzianej Kodeksem Cywilnym,
- Porozumienie MW Trade, w roli nowego wierzyciela, z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej dotyczące warunków spłaty zobowiązania (dogodny harmonogram płatności obejmujący wynagrodzenie MW Trade),
- Ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań (w zależności od charakteru projektu, podmiotu i długości trwania umowy).

Dzięki restrukturyzacji placówka służby zdrowia ma możliwość odzyskania płynności finansowej oraz uporządkowania preliminarza płatności w celu spłaty powstałego zadłużenia. Ponadto wpływa ona na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i umożliwia planowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia SP ZOZ polega na przejściu Spółki w prawa wierzycieli, do grona których należą firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. M.W. Trade negocjując sposób i okres zapłaty za nabyte wierzytelności korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SP ZOZ na raty. Z kolei wraz z SP ZOZ ustalane są nowe zasady spłaty wierzytelności wobec M.W. Trade, która zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania kwoty zobowiązań na korzystnych warunkach dla każdej ze stron. SP ZOZ zawierając porozumienie zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem, zyskując bezpieczeństwo płynnościowe oraz możliwość wykorzystania środków otrzymywanych z NFZ szczególnie na finansowanie bieżącej działalności oraz pokrycie zobowiązań.

Produktem, którego udział zwiększa się w sprzedaży Spółki, jest bezpośrednie finansowanie działalności SP ZOZ poprzez udzielanie pożyczek. W celu poprawy nagle utraconej płynności oferowane są

krótkoterminowe pożyczki na bieżącą działalność. Oferowane są również pożyczki średnio- i długoterminowe, które służą zarówno na sfinansowanie inwestycji, zakup sprzętu medycznego w szpitalach, jak i zmianę struktury zadłużenia z wymagalnej na niewymagalną długoterminową.

Dodatkowo dostawcom produktów i usług dla SP ZOZ Spółka oferuje usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłaty za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SP ZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych. Spółka kontynuowała także sprzedaż produktu pod nazwą „konsorcjum z dostawcą”, polegającego na współuczestnictwie z dostawcą w transakcjach zakupu i montażu sprzętu medycznego. Rola Spółki w tego typu transakcjach sprowadza się do sfinansowania zakupu sprzętu oraz rozłożenia spłaty powstałego z tego tytułu zobowiązania SP ZOZ na dogodnie raty za dodatkowym wynagrodzeniem.

W 2013 roku Spółka kontynuowała oferowanie jednostkom samorządu terytorialnego instrumentów ułatwiających zarządzanie zadłużeniem, głównie już istniejącym. Podmioty takie mają nałożone ustawowo ograniczenia poziomów zadłużenia oraz wielkości obsługi zadłużenia w roku budżetowym, a instrumenty oferowane przez Spółkę: pożyczka krótko/długoterminowa oraz subrogacja należności, pozwalają tym podmiotom elastycznie dopasować harmonogramy spłat zadłużenia do ich możliwości finansowych i ograniczeń ustawowych.

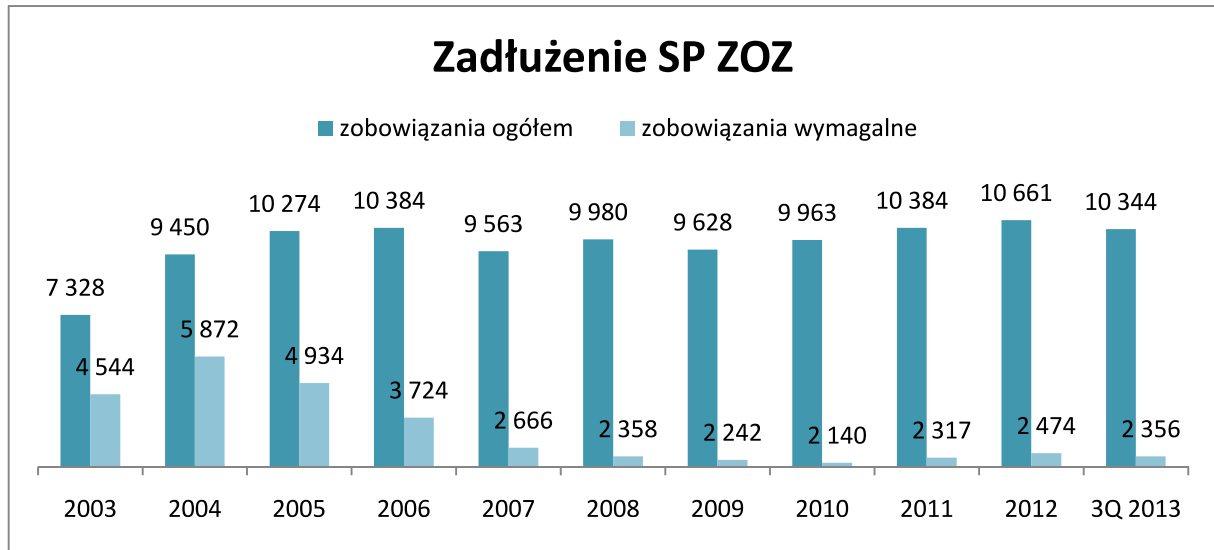
2. Sprzedaż i rynki zbytu

M.W. Trade koncentruje swoją działalność w obszarze ochrony zdrowia oraz usług medycznych świadcząc usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy dostawców produktów i usług dla SP ZOZ-ów. Spółka oferuje produkty wspierające płynność oraz restrukturyzujące zadłużenie placówek służby zdrowia oraz obsługę wierzycieli tychże placówek.

Nadal najpopularniejszą usługą, wprowadzoną w 2006 roku jest „Hospital Fund”, wspomagający rozwiązywanie problemów zadłużenia oraz bieżącej płynności finansowej SP ZOZ-ów, a zarazem umożliwiający odnoszenie korzyści wszystkim trzem stronom procesu: SP ZOZ-owi, wierzycielowi SP ZOZ-u oraz M.W. Trade.

Z drugiej strony utrzymana zostaje rola usług finansowania bezpośredniego tj. pożyczek, które służą zarówno do poprawy bieżącej płynności, jak i finansowania inwestycji. Ich udział w przychodach wyniósł w 2013 roku 23%.

Sektor ochrony zdrowia w Polsce jest zdominowany przez publiczną służbę zdrowia, której istotną cechą jest wysoki poziom zadłużenia. Zobowiązania ogółem polskich szpitali od 2011 roku oscylują wokół wartości 10,0 mld PLN, przy czym średnio 23% to zadłużenie wymagalne. Utrzymujący się poziom zadłużenia szpitali jest pochodną wzrostu kosztów (np. energii) i deficytu przychodów NFZ (1,8 mld zł na koniec 2012 r.), których nie skompensowały nawet działania restrukturyzacyjne podejmowane przez szpitale i ich organy założycielskie.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez Ministerstwo Zdrowia

Naturalnym efektem budowania relacji z organami założycielskimi SP ZOZ było skonstruowanie oferty zaspokajającej również potrzeby finansowe tych podmiotów. Działalność w tym obszarze rozwija się dynamicznie. Udział przychodów od jednostek samorządowych Spółki wyniósł w 2013 roku 11%, co oznacza wzrost o 9 p.p. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Źródła generowanych przychodów są zdywersyfikowane z uwagi na produkty i klientów. MWT przykłada szczególną wagę do zachowania wysokiej jakości portfela jak również dba o bezpieczną wysokość zaangażowania środków w poszczególne podmioty.

W ocenie Spółki nadal pozytywnie odbierane perspektywy rynku dadzą możliwość rozwoju i osiągnięcia przychodów ze sprzedaży. Spółka prowadzi działalność wyłącznie na terenie całego kraju.

3. Znaczące umowy

Spółka prowadzi politykę informacyjną m.in. poprzez raporty bieżące na GPW o znaczących umowach.

- W okresie od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 177,4 mln PLN.

- W 2013 roku Spółka zawarła 34 znaczące umowy restrukturyzacji wierzytelności typu „Hospital Fund” oraz pożyczek i innych z podmiotami leczniczymi oraz jst, których jednostkowa wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych MWT.

Poza wymienionymi powyżej znaczącymi umowami Spółka zawarła również umowy kredytowe, o których szczegółowa informacja została zaprezentowana w punkcie III.9 niniejszego sprawozdania.

4. Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiada następujące umowy poręczenia:

- W ramach umowy podpisanej w 2011 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty 3.000 tys. PLN miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 2 tys. PLN. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.

- W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez podmiot z Grupy Getin szpitalowi publicznemu. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. PLN. Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 0 tys. PLN.
- W dniu 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 5.104 tys. PLN.
- W dniu 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin umowa poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem w formie konsorcjum pożyczki o wartości 20.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 11.667 tys. PLN.

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

Po dniu bilansowym Spółka powzięła informację iż poręczona przez Spółkę pożyczka której saldo na 31 grudnia 2013 wynosiło 11.667 tys. PLN została w całości spłacona przez szpital wobec tego poręczenie wygasło.

5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku nie zostało wszczęte ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Według stanu na ostatni dzień roku 2013 Spółka stanowiła część Grupy Kapitałowej Getin Holding oraz nie posiadała udziałów w innych podmiotach. Ponadto M.W. Trade nie posiada inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz innych znaczących inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

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

8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych

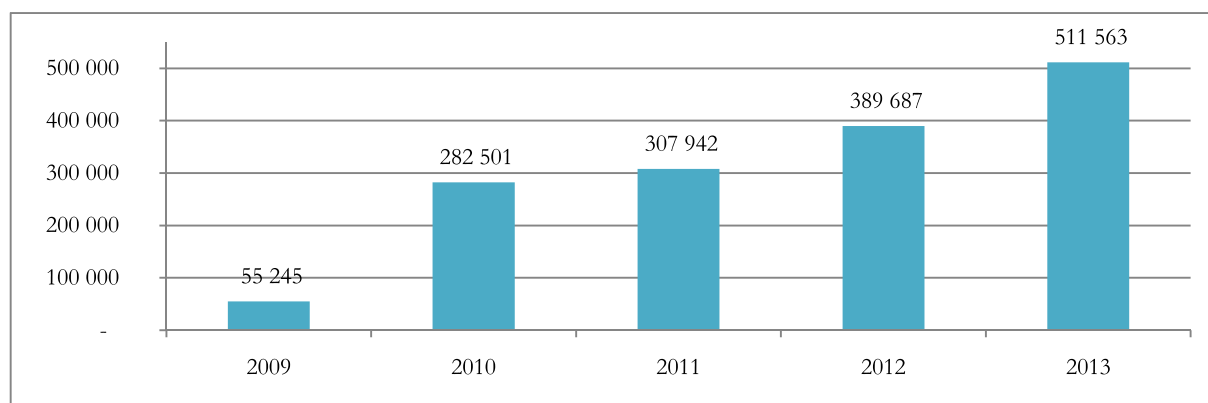
W 2013 roku Spółka aktywnie pozyskiwała środki pieniężne w celu finansowania wzrostu wartości portfela. W szczególności wyemitowała obligacje w ramach oferty niepublicznej i publicznej na łączną kwotę nominalną 177,4 mln zł oraz dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę 79,8 mln zł.

Wykaz obligacji wyemitowanych i spłaconych w 2013 roku:

Seria Obligacji	Wartość [PLN]	Data emisji	Data wykupu
Seria A/2013	30 000 000	2013-02-19	2016-02-19
Seria B/2013	10 000 000	2013-02-19	2016-02-19
Seria C/2013	3 000 000	2013-02-08	2013-11-08
Seria D/2013	3 400 000	2013-02-22	2013-08-22
Seria E/2013	30 000 000	2013-03-19	2016-03-19
Seria F/2013	10 000 000	2013-03-28	2016-03-28
Seria G/2013	20 000 000	2013-04-26	2016-04-26
Seria H/2013	5 000 000	2013-05-28	2016-04-26
Seria I/2013	15 000 000	2013-06-11	2016-06-11
Seria J/2013	15 000 000	2013-06-28	2016-06-28
Seria K/2013	20 000 000	2013-06-28	2016-06-28
Seria L/2013	15 000 000	2013-07-08	2016-07-08
Seria M/2013	750 000	2013-09-17	2014-09-17
Seria N/2013	200 000	2013-11-10	2014-11-10
suma:	177 350 000		
Seria I/2012	1 000 000	2012-07-19	2013-01-19
Seria R/2012	5 400 000	2012-12-08	2013-02-22
Seria C/2012	4 500 000	2012-06-22	2013-03-23
Seria F/2012	1 000 000	2012-06-29	2013-03-29
Seria H/2012	15 000 000	2012-07-13	2013-04-13
Seria J/2012	3 000 000	2012-07-25	2013-04-25
Seria D/2011	20 000 000	2011-05-27	2013-05-26
Seria P/2012	3 600 000	2012-12-08	2013-06-08
Seria D/2012	6 850 000	2012-06-22	2013-06-23
Seria G/2012	7 100 000	2012-06-29	2013-06-29
Seria R	3 000 000	2010-08-19	2013-08-19
Seria D/2013	3 400 000	2013-02-22	2013-08-22
Seria K/2012	750 000	2012-09-17	2013-09-17
Seria L/2012	2 000 000	2012-10-03	2013-10-02
Seria O/2012	200 000	2012-11-10	2013-11-10
Seria C/2013	3 000 000	2013-02-08	2013-11-08
suma:	79 800 000		

Pozyskane środki z emisji zostały przeznaczone na budowę portfela wierzytelności M.W. Trade względem SPZOZ i JST, co przelożyło się na wzrost portfela wierzytelności, który w omawianym roku osiągnął najwyższy poziom w historii Spółki - 511.563 tys. zł.

Wartość portfela bilansowego M.W. Trade SA w latach 2009-2013 (w tys. zł):



9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów

W roku obrotowym 2013 oraz do dnia publikacji raportu Spółka podpisała lub wypowiedziała następujące umowy kredytowe bądź pożyczki:

data udzielenia	data zakończenia	kredytodawca	waluta	kwota kredytu z umowy	aktualny limit kredytowy	oprocentowanie	data wymagalności	dotkowne informacje
2010-01-19		BZ WBK	PLN	2 900 000	19 000 000	WIBOR1M + marża	2014-11-30	1)*
2011-10-04	2013-10-19	Getin Noble Bank	PLN	4 000 000		WIBOR6M + marża	2013-10-19	2)*
2012-02-24		BZ WBK	PLN	10 000 000	15 000 000	WIBOR1M + marża	2014-11-30	3)*
2012-03-26	2013-03-25	Bank BPS	PLN	10 000 000		WIBOR1M + marża	2013-03-25	2)*
2012-04-04	2013-10-04	DZ Bank	PLN	10 000 000		WIBOR1M + marża	2013-10-04	2)*
2012-05-29		Bank BPH	PLN	15 000 000	35 000 000	WIBOR1M + marża	2014-05-28	4)*
2013-07-09		BZ WBK	PLN	9 000 000	9 000 000	WIBOR1M + marża	2016-06-30	
2013-04-12		TU Europa na Życie s.a.	PLN	10 000 000	10 000 000	stałe oprocentowanie	2014-04-12	
2013-12-05		Open Life TU S.A.	PLN	2 000 000	2 000 000	WIBOR1M + marża	2014-12-10	

1) do kredytu były podpisywane aneksy wydłużające terminy spłaty. Ostatni z dnia 09.12.2013 przedłużający okres spłaty do 30.11.2014 oraz zwiększający dostępny limit do 19 mln PLN.

2) kredytu został spłacony zgodnie z terminem wymagalności.

3) do kredytu były podpisywane aneksy wydłużające terminy spłaty oraz kwotę kredytu. Ostatni z dnia 09.12.2013 przedłużający okres spłaty do 30.11.2014.

4) do kredytu były podpisywane aneksy wydłużające terminy spłaty. Ostatni z dnia 26.11.2013 przedłużający okres spłaty do 28.05.2014 oraz zwiększający dostępny limit do 35 mln PLN.

10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

Podstawowymi produktami MW Trade, prócz projektów restrukturyzacyjnych Hospital Fund, są udzielane podmiotom leczniczym pożyczki. W omawianym okresie Spółka udzieliła siedemdziesiąt pięć pożyczek na łączną kwotę 217,4 mln, wyłącznie w walucie polskiej. Udzielone pożyczki, zarówno długo jak i

krótkoterminowe, były głównie efektem wygranych przetargów publicznych. Przychodami MWT z tytułu tych umów było oprocentowanie bieżące oparte na stałej bądź zmiennej stopie procentowej oraz prowizje za udzielenie finansowania. Umowy te są standardem na rynku publicznej służby zdrowia, na której działa Spółka i nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

W roku 2013 Spółka nie udzielała pożyczek podmiotom powiązanym.

11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

M.W. Trade SA nie publikowała prognozy wyników na 2013 rok.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Regularne wpływy wynikające z porozumień restrukturyzacyjnych zawartych z podmiotami sektora publicznego zapewniają stabilność w zarządzaniu płynnością. Analizując nowy projekt inwestycyjny zawsze uwzględniane są posiadane zasoby finansowe oraz ich prognozowany stan na datę realizacji płatności. Zarządzanie płynnością finansową odbywa się poprzez monitoring przepływów, stopień realizacji planowanych wpływów, preliminarz stanu środków w terminach krótko-, średnio- i długookresowych, analizę scenariuszy i testowanie wydolności płynnościowej w sytuacjach ekstremalnych. W 2013 roku Spółka terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań, na czas realizując płatności wynikające z zawartych umów kredytowych, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz umów z kontrahentami.

Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, tj. przed podjęciem decyzji jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień. Spółka zapewnia sobie adekwatny do posiadanego portfela należności poziom środków pieniężnych do dyspozycji, zapewniający jej stabilność w zarządzaniu płynnością. W M.W. Trade ryzyka bezpośrednio dotyczące zarządzania zasobami finansowymi można usystematyzować wg poniższego zestawienia.

Ryzyko kredytowe

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela aktywów, dzięki zachowywaniu optymalnej równowagi pomiędzy działalnością przychodową Spółki a bezpieczeństwem jej funkcjonowania.

Zadaniem Działu Finansowego Spółki jest ograniczanie możliwości pojawienia się negatywnych zdarzeń oraz minimalizacja ich wpływu w przypadku realizacji na działalność Spółki – w tym szczególnie na płynność finansową.

W przypadku MWT, kluczowe jest dostosowanie prowadzonej przez Spółkę działalności do zmieniających się warunków zewnętrznych [otoczenie rynkowe, w tym szczególnie prawne].

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego MWT, każdorazowo przed podjęciem decyzji o ekspozycji kredytowej, przeprowadza proces analizy badanego podmiotu i nadaje rating według uzgodnionej z Bankiem z Grupy GH metodyki oceny ryzyka w obszarze podmiotów leczniczych. W obszarze JST MWT stworzyła indywidualną ocenę ryzyka kredytowego na zasadzie eksperckiej.

Każdemu potencjalnemu klientowi nadawany jest górny limit zaangażowania zgodnie z wdrożoną w 2013 roku polityką koncentracji, mającą na celu zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego MWT. Dodatkowo zwracana jest uwaga na rozproszenie portfela aktywów w oparciu o rodzaj organu tworzącego podmiot medyczny. Takie działanie zabezpiecza MWT przed ewentualnymi, trudnymi do przewidzenia i zupełnie od niej niezależnymi, czynnikami systemowymi.

Zawsze badana jest struktura wnioskowanej transakcji pod kątem szybkiego wyjścia z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek zwiększających ryzyko kredytowe. Każdy projekt oceniany jest indywidualnie. Nisza rynkowa, w której funkcjonuje MWT, wymusza stosowanie nieszablonowych analiz. Kluczowy dla MWT jest wykwalifikowany i doświadczony personel do

przeprowadzania oceny badanych podmiotów – zupełnie niezależny od funkcji komercyjnych. W celu ograniczenia ryzyka wydzielono cztery poziomy kompetencyjne w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej, przy czym każda transakcja musi zostać zaopiniowana przez Komitet Inwestycyjny będący ciałem doradczo-decyzyjnym.

Istotny w codziennym zarządzaniu portfelem aktywów jest bieżący monitoring obsługi zadłużenia przez Klienta, ciągły monitoring czynników generujących ryzyko przekształcenia przy publicznych podmiotach leczniczych, które mają znaczący wpływ na ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe.

Zwiększeniu bezpieczeństwa kredytowego MWT sprzyja stosowanie zabezpieczeń zwykle w formie cesji należności podmiotów leczniczych z kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia, poręczenia organu założycielskiego finansowanej jednostki medycznej oraz weksla In blanco. Spółka dopuszcza również inne formy zabezpieczenia przewidziane w kodeksie cywilnym.

Ryzyko płynności

Strategia MWT w zarządzaniu ryzykiem płynności polega na zapobieganiu potencjalnym kryzysom w Cash-flow Spółki poprzez utrzymywanie odpowiedniej struktury aktywów i pasywów mającej na celu osiągnięcie założonej rentowności oraz zapewnienie zdolności do terminowego regulowania bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań.

Podstawą polityki jest utrzymywanie portfela płynnych i zdywersyfikowanych aktywów oraz odpowiadających im stabilnych źródeł finansowania. Osiągnięcie tych celów możliwe jest dzięki bieżącej kontroli i ocenie możliwości płynnościowych poprzez prognozy przepływów pieniężnych według wdrożonego modelu eksperckiego w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym. Prowadzony ciągły monitoring stabilności finansowej pozwala na precyzyjne oszacowanie potrzeb finansowych na realizację planów sprzedażowych. Istotne jest również utrzymywanie dopasowanego do wielkości i spłacalności portfela w danym okresie poziomu szybko dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki. Wdrożona polityka koncentracji, dzięki której nadawane są limity zaangażowania Spółki w dany podmiot lub grupę podmiotów o zbliżonych cechach, również sprzyja ograniczaniu ryzyka płynności. Dział Finansowy monitoruje jakość portfela i nadzoruje jego spłacalność. Wykonywane są analizy odporności Spółki na wahania w spłacalności portfela poprzez realizację stress-testów badających wrażliwość MWT na różne poziomy opóźnień całego portfela aktywów oraz na długość prowadzonego procesu windykacji. Budowane są scenariusze zakładające zaprzestanie nowej aktywności sprzedażowej oraz spłatę wszelkich zobowiązań z otrzymywanych spłat z portfela. Płynność Spółki analizowana jest w trybie dziennym, miesięcznym i rocznym, a zadaniem Działu Finansowego jest budowanie strategii finansowania w horyzoncie krótko i średnioterminowym, niwelującej występowanie negatywnych skutków w działalności Spółki.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej oznacza zagrożenie poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek co powoduje, że rentowność części projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Spółka pozyskuje również finansowanie oparte na zmiennych stopach. Z uwagi na specyfikę rynku na którym działa Spółka generowane przychody są także ściśle skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływają one na wysokość wierzytelności, której restrukturyzacją, może zająć się M.W. Trade. Poziom ekspozycji na ryzyko jest zmienny i zależeć będzie od:

- wysokości dźwigni finansowej w odniesieniu do produktów opartych na zmiennej stopie;
- różnicy pomiędzy formułami naliczania odsetek dla aktywów lub pasywów;
- skali i szybkości zmian.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem stóp procentowych poprzez strukturyzowanie aktywów i pasywów o oprocentowaniu stałym jak i zmiennym oraz poprzez stosowanie indywidualnej oceny projektu inwestycyjnego dopasowując na etapie decyzji źródło jego finansowania, dzięki czemu zachowana jest adekwatność stóp procentowych po obu stronach bilansu.

Spółka ogranicza ryzyko stopy procentowej zarządzając także strukturą zapadalności portfela – w szczególności przy projektach długoterminowych stosowana jest zmienna stopa. W przypadku projektów o stałym oprocentowaniu Spółka uwzględnia ryzyko stopy procentowej ustalając rentowność produktów

na poziomie, który zagwarantuje oczekiwany zysk nawet w przypadku wzrostu kosztów finansowania. Dla wiarygodności o krótkim horyzoncie zapadalności ewentualny wzrost stóp procentowych może być uwzględniony w nowych projektach. Z uwagi na fakt rosnącej skali produktów opartych o stopę zmienną ryzyko jest minimalizowane.

W kontekście ryzyka zmiany stopy procentowej dla odsetek ustawowych należy zauważyć, że spadek determinowałby niższą wartość wiarygodności, a co za tym idzie niższe przychody dla Spółki. Zakłada się, iż ze względu na prewencyjną funkcję wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana powyżej kosztów dostępnych na rynku kredytów.

13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem

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

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

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki z ich zobowiązań, przejawiające się np. poprzez zaprzestanie spłaty lub powstanie opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie rynkowe. Zmiany regulacji i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie jest narażona Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej wprowadza rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SPZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową posiadającą zdolność upadłościową.

Zgodnie z art. 59 Ustawy, w przypadku gdy podmiot leczniczy osiągnie ujemny wynik finansowy, organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego jest zobowiązany do pokrycia ujemnego wyniku finansowego jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy powinien podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Szerszy opis skutków wynikających z wejścia w życie nowej ustawy zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

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

Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty lecznicze. Przesunięcie lub brak dodatnich przepływów pieniężnych może spowodować, iż Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wiarygodności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe. Spółka ogranicza ryzyko

płynności poprzez nadawanie każdemu klientowi przy ocenie ryzyka limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki.

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko koncentracji

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

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

Ryzyko biznesowe

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

Ryzyko prawne

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

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

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 01 lipca 2011 roku. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle

ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednoczenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne.

W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy:

■ **w zakresie przekształceń**

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SP ZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SP ZOZ-u przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SP ZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70 – 72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SP ZOZ w spółkę kapitałową, przejście zobowiązań SP ZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SP ZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SP ZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SP ZOZ. Elementami wsparcia dla tego procesu będzie:

- przewidziane w art. 190-192 umorzenie przejętych przez podmiot tworzący zobowiązań publicznoprawnych zakładu pod warunkiem, że jego przekształcenie nastąpi do 31 grudnia 2013 r.
- możliwość ubiegania się przez podmiot tworzący o udzielenie dotacji celowej przeznaczonej na spłatę zobowiązań podmiotu tworzącego przejętych od samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, odsetek od nich lub pokrycie kosztów przekształcenia po spełnieniu warunków określonych w art. 197 ustawy o działalności leczniczej.

■ **w zakresie likwidacji**

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SP ZOZ. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

■ **w zakresie zmiany wierzyciela**

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

Spółka na bieżąco analizuje otoczenie rynkowe wypracowując rozwiązania zabezpieczające jej aktywa.

Ryzyko operacyjne

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

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

Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Zaś wspomniana w poprzednich punktach wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces wielu osób z middle-(ryzyko) i back-office (finanse, księgowość), zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z niego Działu Handlowego, któremu wyznaczono cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

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

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

Spółka w 2012 roku zakończyła prace wdrożeniowe specjalnie dedykowanego systemu informatycznego stanowiącego bazę analityczną wspomagającą zarządzanie aktywami i pasywami. System został przygotowany przez zewnętrzną firmę informatyczną zgodnie ze specyfikacją przygotowaną przez Spółkę. Wprowadzenie systemu informatycznego miało za zadanie zapewnić stabilną i prawidłową wycenę należności oraz umożliwić efektywne zarządzanie informacją.

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

Ryzyko reputacyjne

Ryzyko reputacyjne jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną. Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społeczeństwie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi. Ponadto Spółka, funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na GPW, emitująca obligacje korporacyjne jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się z

zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2013 Spółka nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością, polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych podmiotom z sektora służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Cechą charakterystyczną tego niszowego rynku jest koncentracja popytu i podaży, która prowadzi do uzależnienia przychodów od sytuacji w otoczeniu rynkowym, szczególnie w zakresie zmian legislacyjnych oraz działań konkurencji.

Na koniec 2013 roku główne źródło finansowania w bilansie Spółki stanowiły obligacje - 50,9% pasywów oraz wykupy rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Spółkę w ramach jej podstawowej działalności (wierzytelności wobec podmiotów medycznych) – 21,7% sumy bilansowej. Spółka podchodzi elastycznie do źródeł finansowania portfela w zależności od aktualnej sytuacji panującej na rynku. Na dzień 31.12.2013r. wykorzystywała 60.117 tys. PLN kredytów z posiadanych 88.000 tys. PLN limitów kredytowych.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 31 grudnia 2013 wynosił 88%. Wartość tego wskaźnika jest zbliżona do poziomu z końca ubiegłego roku (87%). Jego wysoki poziom jest standardem dla banków i firm leasingowych, w stosunku co do których Spółka działa w zbliżony sposób.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki

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

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

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

Cele:

- Wzrost wartości spółki poprzez zwiększenie skali prowadzonej działalności,
- Zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność podmiotów medycznych i JST oraz finansujących inwestycje,
- Zwiększenie skali współpracy ze spółkami z grupy kapitałowej Getin Holding SA,
- Rozwój nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki oraz pozyskiwanie dalszych klientów spoza rynku usług medycznych (jednostki samorządu terytorialnego).

Czynniki zewnętrzne, istotne dla rozwoju Spółki:

- Sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ i mniejszych wpływów ze składki zdrowotnej,
- Sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali w związku z możliwym pogorszeniem sytuacji płynnościowej szpitali publicznych i wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych,
- Sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego,
- Działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- Wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które zwiększą udział w sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- Wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- Spadek dochodów JST związany ze spadkiem przychodów z tytułu udziałów w PIT, CIT oraz dochodów z majątku własnego połączony ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Z punktu widzenia zasad zarządzania przedsiębiorstwem w 2013 roku nie nastąpiły istotne zmiany.

18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

W odniesieniu do osób zarządzających nie występują umowy przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska inne niż wynikające z przepisów Kodeksu Pracy.

19. Wypłacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Szczegółowy wykaz należnych wynagrodzeń jakie otrzymały w 2013 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę znajduje się w rozdziale 25.8.1 sprawozdania finansowego za rok 2013.

20. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji na 31.12.2012	Zwiększenie/ (Zmniejszenie)	Liczba akcji na 24.02.2014
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu wraz z Beyondream Investments Ltd ¹⁾	1 670 000	10 000	1 680 000
Leszek Czarnecki – Członek RN (pośrednio poprzez Getin Holding SA) ²⁾	4 298 301	-	4 298 301

¹⁾ Pan Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 1.476 000 akcji Spółki oraz 204.000 akcji Spółki poprzez 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 (Beyondream Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze), tj. bezpośrednio oraz pośrednio poprzez podmiot zależny posiada łącznie 1.680.000 akcji Spółki.

²⁾ Dr Leszek Czarnecki posiada bezpośrednio i pośrednio 55,80% udziału w kapitale Getin Holding SA i tyle samo udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.

Według wiedzy Spółki, poza wyżej wymienionym stanem, żaden inny członek Zarządu, jak również Rady Nadzorczej, Spółki, na dzień publikacji niniejszego raportu, ani na dzień publikacji rocznego raportu okresowego za 2012 rok (tj. 26.02.2013 r.) nie posiadał akcji M.W. Trade SA, w tym okresie Spółka nie otrzymała również informacji o jakichkolwiek innych zmianach.

21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Aktualnie w Spółce nie jest prowadzony program akcji pracowniczych.

23. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Umowa na usługi audytorskie została zawarta z podmiotem uprawnionym do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych tj. Ernst&Young Audit Sp. z o.o. w dniu 20.08.2013. Umowa obejmuje swoim zakresem przeprowadzenie badania Sprawozdania Finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz przeprowadzenie przeglądu Skróconego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku.

Informacje o warunkach finansowych umów podpisanych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w rozdziale 26 sprawozdania finansowego.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd M.W. Trade SA, działając na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy w trybie przepisów § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przedstawia niniejsze oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę w roku obrotowym 2013.

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA 21 listopada 2012 roku (obowiązującym od 1 stycznia 2013 roku), którego pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie www.corp-gov.gpw.pl.

2. Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W roku 2013 Spółka podlegała zbiorowi zasad w wersji stanowiącej Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA 21 listopada 2012 roku, konsekwentnie dokładając wszelkich starań mających na celu jak najlepsze dostosowanie do wytycznych. Jednocześnie Emitent wskazuje, że posiada ograniczony wpływ na możliwość zaimplementowania wszystkich zasad ładu korporacyjnego przez każdego z adresatów rekomendacji

corporate governance oraz nie może zagwarantować, że reguły będą przestrzegane przez podmioty, na zachowanie których Spółka nie ma wpływu.

Zakres, w jakim Spółka odstąpiła w 2013 roku od stosowania w sposób trwały lub przejściowy zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, obejmuje następujące punkty:

a) zasadę I.5.: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.

Spółka podejmie starania, aby polityka wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania w Spółce docelowo były dostosowane do wytycznych określonych w ww. zaleceniu Komisji Europejskiej.

b) zasadę I.12 „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”.

W ocenie Spółki przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade SA w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystanie w tym zakresie z praw im przysługujących. Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – prawno – organizacyjnych, a także związane z nimi koszty i ryzyka oraz znikome doświadczenie rynku w tym zakresie (stwarzające warunki do generowania poważnych błędów). W miarę upowszechniania się wykorzystania nowoczesnych technologii oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa ich stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie zmian w życie.

c) zasadę II.1.7.: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Przebieg obrad WZA Spółki protokołowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje Przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad Zgromadzeń.

d) zasadę II.2.: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1” .

Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w nieco węższym zakresie, aniżeli wskazany w ww. punkcie. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz zakres działalności Spółki, Zarząd Spółki nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z bezwzględną realizacją przedmiotowej zasady (tj. w zakresie tłumaczeń raportów bieżących i okresowych, czy dokumentacji korporacyjnej). Spółka zakłada, że zasada ta będzie przez nią w przyszłości stosowana w pełni.

e) zasadę II.9a) „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”,

oraz

f) zasadę IV.10 „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Spółka implementuje nowoczesne metody komunikacji z rynkiem adekwatnie do istniejącego zapotrzebowania interesariuszy i struktury jej akcjonariatu. M.W. Trade SA nie przewiduje transmitowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznienia go na swojej stronie internetowej. W ocenie Zarządu dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji. W ocenie Spółki niestosowanie ww. zasady nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w Spółce poprzez wypracowane procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych. Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje Pion Finansowo-Księgowy/Pion Controllingu Spółki, którym zawiaduje Dyrektor Finansowy - Członek Zarządu M.W. Trade SA. Wszystkie sporządzone sprawozdania finansowe podlegają weryfikacji Zarządu Spółki.

W trakcie roku obrotowego Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, również dokonując oceny sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Sprawozdania półroczne oraz sprawozdania roczne zatwierdzone przez Zarząd, weryfikowane (odpowiednio: przeglądane lub badane) są przez niezależnego biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą.

Roczne sprawozdania finansowe M.W. Trade SA przedstawiane są Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy w celu ich zatwierdzenia.

Tak przyjęty system kontroli nad sprawozdaniami finansowymi zapewnia wiarygodność oraz zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

W 2013 roku akcjonariusze znaczący posiadali następujące pakiety akcji:

Akcjonariusze Spółki	Stan na 1 stycznia 2013 roku		Stan na 31 grudnia 2013 roku	
	liczba akcji/liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)	liczba akcji/liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%	4 298 301	51,27%
Rafał Wasilewski z Beyondream Investments Ltd	1 670 000	19,92%	1 680 000*	20,04%
Quercus TFI SA	878 110	10,47%	878 110	10,47%
Pozostali	1 538 029	18,34%	1 528 029	18,22%
Razem	8 384 440	100,00%	8 384 440	100,00%

*Zmiany dotyczące znacznych pakietów akcji w 2013 roku:

12 czerwca 2013 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Prezesa Zarządu – Pana Rafała Wasilewskiego w trybie art. 69 Ustawy o ofercie. Pan Rafał Wasilewski poinformował o przekroczeniu 20% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Zgodnie z treścią zawiadomienia, 5 i 6 czerwca 2013 roku, podmiot zależny od Akcjonariusza - Beyondream Investmets Limited z siedzibą w Nikozji - nabył łącznie 10.000 akcji Spółki.

Od zakończenia omawianego roku obrotowego struktura akcjonariatu znaczącego, na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia, tj. 24 lutego 2014 roku, uległa następującym zmianom:

Akcjonariusze Spółki	Stan na 31 grudnia 2013 roku		Stan na 24 lutego 2014 roku	
	liczba akcji/liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)	liczba akcji/liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%	4 298 301	51,27%
Rafał Wasilewski z Beyondream Investments Ltd	1 680 000	20,04%	1 680 000	20,04%
Quercus TFI SA	878 110	10,47%	1 046 340*	12,48%
Pozostali	1 528 029	18,22%	1 359 799	16,21%
Razem	8 384 440	100,00%	8 384 440	100,00%

* 29 stycznia 2014 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie (na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie) od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (Quercus TFI SA) o zwiększeniu stanu posiadania akcji Emitenta.

Quercus TFI SA, działając w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych - QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ (Fundusze), zawiadomiło o zwiększeniu przez Fundusze wspólnie udziału w ogólnej liczbie głosów w M.W. Trade SA oraz zmianie dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów.

Zmiana dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, w stosunku do zawiadomienia z 22 czerwca 2011 roku, nastąpiła 27 stycznia 2014 roku w związku z transakcją na rynku regulowanym.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do M.W. Trade SA.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Akcje Spółki nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności oraz ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu, za wyjątkiem ograniczeń wynikających z ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich uprawnienia i zasady działania

a) Zarząd

- Zarząd M.W. Trade SA składa się z dwóch do pięciu osób. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Poszczególni Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.
- Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu Spółki oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki, dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

b) Rada Nadzorcza

- Rada Nadzorcza Spółki M.W. Trade SA powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną dwuletnią kadencję. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. Dla swej ważności rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powinna być złożona Zarządowi w formie pisemnej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji.
Rada Nadzorcza działa zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, postanowieniami Statutu Spółki, uchwalonym przez Walne Zgromadzenie dostępnym publicznie Regulaminem Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.
- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach, należy:
 - powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
 - czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
 - ustalanie wysokości wynagrodzenia oraz zasad wynagradzania Członków Zarządu,
 - zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
 - udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
 - wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz do dokonywania czynności rewizji finansowej w Spółce,
 - ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu

- dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
 - udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
 - opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
 - zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
 - udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
 - udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
 - opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
 - opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
 - udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.000.000 zł,
 - udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 500.000 zł,
 - wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, z wyjątkiem poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki w ramach limitu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 zł,
 - zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki,
 - udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, w przypadku gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 500.000 zł,
 - zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
 - ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
 - wykonywanie zadań Komitetu Audytu, jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

8. Opis zasad zmiany Statutu

Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia ujęte zostają dotychczas obowiązujące postanowienia oraz treść proponowanych zmian. Po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki, Zarząd Spółki zgłasza ten fakt do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany Statutu winno nastąpić w terminach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych. Zmiana dokonana w Statucie obowiązuje z chwilą zarejestrowania jej przez sąd.

Następnie Rada Nadzorcza ustala tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej upoważnienia w tym zakresie.

9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA (Walne Zgromadzenie, WZA), jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania uregulowane są w

Statucie Spółki, dostępnym publicznie Regulaminie Walnego Zgromadzenia przy uwzględnieniu zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W stosunku do ww. dokumentów, jak i w sprawach nieuregulowanych tymi dokumentami, nadrzędne zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych.

a) Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i odbywa się ono nie później niż sześć miesięcy po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; Rada Nadzorcza Spółki, jeżeli uzna jego zwołanie za wskazane; akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce oraz akcjonariusze upoważnieni przez Sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Ksh. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od przedstawienia przez akcjonariuszy żądania jego zwołania.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie dokonywane jest co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu, chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, a gdy Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza albo akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, porządek obrad ustala odpowiednio Rada Nadzorcza albo ci akcjonariusze.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności inny członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Przed przystąpieniem do obrad następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który kieruje przebiegiem Zgromadzenia. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na stanowisko Przewodniczącego. Zgromadzenie dokonuje wyboru członków Komisji Skrutacyjnej, której zadaniem jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania i obliczanie oddanych głosów.

Uchwały podjęte na Zgromadzeniu zamieszczane są w protokole z Walnego Zgromadzenia sporządzonym w formie aktu notarialnego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub Statutu nie stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W przedmiotach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych akcjonariuszy nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.

b) Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
- wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- zmiana Statutu Spółki,
- emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej,
- określenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie dnia dywidendy,
- rozwiązanie Spółki,
- utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego,
- inne sprawy przewidziane Statutem i przepisami Kodeksu spółek handlowych.

c) Prawa Akcjonariuszy i sposoby ich wykonywania

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz głosować osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Zasady dotyczące wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji. Akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów, zadawania pytań członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i biegłemu rewidentowi oraz żądania udzielenia informacji w trybie odpowiednich przepisów Ksh, jak również do przedstawiania zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.

Akcjonariuszom obecnym na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem jest wybór członków Rady Nadzorczej, przysługuje prawo zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany

a) Zarząd

W 2013 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie*:

- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
- Maciej Mizuro - Członek Zarządu.

* Dodatkowa informacja:

23 maja 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na nową, trzyletnią kadencję (rozpoczynającą się 27 maja 2013 roku) Zarząd Emitenta w osobach: Pan Rafał Wasilewski (Prezes Zarządu), Pan Dariusz Strojewski (Członek Zarządu), Pan Maciej Mizuro (Członek Zarządu).

Skład Zarządu M.W. Trade SA na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia pozostał bez zmian.

c) Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki na 01.01.2013 roku funkcjonowała w następującym składzie*:

- Rafał Juszcak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leszek Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Tracz – Członek Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Wasilewska – Członek Rady Nadzorczej.

*Zmiany, jakie zaszły w ciągu 2013 roku:

1. 3 kwietnia 2013 roku wpłynęła do Spółki informacja od Pana Grzegorza Tracza o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta bez podania przyczyny decyzji.
2. 5 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej, na okres wspólnej dwuletniej kadencji (trwającej od 16 czerwca 2011 roku), Pana Bartosza Chytlę.
3. Jednocześnie ZWZA wyłoniło skład RN na nową kadencję, rozpoczynającą się 17 czerwca 2013 roku, w osobach: Pan Leszek Czarnecki, Pan Rafał Juszcak, Pan Bartosza Chytlę, Pan Jarosław Augustyniak i Pani Małgorzata Wasilewska.
4. 4 września 2013 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie Pana Bartosza Chytlę o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 30 września 2013 roku.
5. 9 października 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Marcina Sycińskiego.
6. 9 grudnia 2013 roku Organ formalnie wyłonił szefostwo w osobach: Pan Rafał Juszcak – Przewodniczący, Pan Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 31.12.2013 roku wchodził:

- Rafał Juszcak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leszek Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Wasilewska – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Syciński – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej M.W. Trade SA na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia pozostał bez zmian.

Wrocław, 24 lutego 2014 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

dotyczące sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności

Zarząd M.W. Trade SA (Spółka, Emitent) oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta, a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 24 lutego 2014 roku

.....
Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu M.W. Trade SA

.....
Dariusz Strojewski
Członek Zarządu M.W. Trade SA

.....
Maciej Mizuro
Członek Zarządu M.W. Trade SA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd M.W. Trade SA (Spółka) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten, a także biegli rewidenci dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Wrocław, 24 lutego 2014 roku

.....
Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu M.W. Trade SA

.....
Dariusz Strojewski
Członek Zarządu M.W. Trade SA

.....
Maciej Mizuro
Członek Zarządu M.W. Trade SA



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MW Trade S.A.

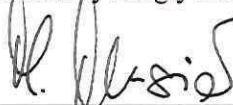
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku M.W. Trade S.A. („Spółki”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 125 /200, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009.33.259 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Marek Musiał
biegły rewident

nr 90036
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
NIP 526-02-07-976
Regon 010005998

Wrocław, dnia 24 lutego 2014 roku

M.W. Trade S.A.

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

M.W. Trade S.A. („Spółka”) została utworzona przez przekształcenie biura usług finansowych M.W. Trade spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną uchwałą z zgromadzenia wspólników z dnia 6 sierpnia 2007 roku. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 125/200.

W dniu 31 sierpnia 2007 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000286915.

Spółka posiada numer NIP: 8971695167 nadany w dniu 26 maja 2004 roku oraz symbol REGON: 933004286 nadany w dniu 6 września 2007 roku.

Spółka należy do grupy kapitałowej Getin Holding. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 26 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Pozostałe pośrednictwo pieniężne.
- Pozostałe formy udzielania kredytów.
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

W dniu 31 grudnia 2013 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 838 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 63.223 tysięcy złotych.

Na dzień 24 lutego 2014 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Getin Holding S.A.	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafał Wasilewski	1 680 000	1 680 000	168 000,0	20,04%
Quercus TFI S.A.	1 046 340	1 046 340	104 634,0	12,48%
Pozostali	1 359 799	1 359 799	135 979,9	16,21%
	-	-	-	-
Razem	8 384 440	8 384 440	838 444	100,00%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 31 grudnia 2013 roku w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

- akcjonariusz Rafał Wasilewski zwiększył swoje udziały w strukturze własnościowej kapitału z 1.670.000 akcji (19,92%) akcji do 1.680.000 akcji (20,04%),

-akcjonariusz Quercus TFI S.A. zwiększył swoje udziały w strukturze własnościowej kapitału z 787.110 akcji (10,47%) do 1.046.340 (12,48%)

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 24 lutego 2014 roku wchodził:

Rafał Wasilewski	- Prezes Zarządu
Dariusz Strojewski	- Członek Zarządu
Maciej Mizuro	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 21 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) w dniu 26 czerwca 2013 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 20 sierpnia 2013 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 24 lutego 2014 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MW Trade S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku M.W. Trade S.A. („Spółki”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 125 /200, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”)
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia

2013 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku;

- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009.33.259 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 7 października 2013 roku do dnia 24 lutego 2014 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 7 października 2013 roku do dnia 11 października 2013 roku oraz od dnia 3 lutego 2014 roku do dnia 7 lutego 2014 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 24 lutego 2014 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało zbadane przez Marka Musiała, kluczowego biegłego rewidenta nr 90036, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisanego na listę pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 5 kwietnia 2013 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2012 w kwocie 9.015 tysięcy złotych zostanie podzielony w następujący sposób:

dywidendy dla akcjonariuszy	4.444
kapitał zapasowy	4.571

	9.015
	=====

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 16 kwietnia 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2012 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2013 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2011 –2013, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2012 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku.

	2013	2012	2011
suma bilansowa	524 456	389 499	314 647
kapitał własny	63 223	53 400	44 385
wynik finansowy netto	14 046	9 015	9 175

M.W. Trade S.A.
*Raport z badania sprawozdania finansowego
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
 (w tysiącach złotych)*

rentowność majątku (%)	2,7%	2,3%	2,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	26,3%	20,3%	26,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	22,9%	20,2%	21,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$			
 płynność – wskaźnik płynności I	1,0	1,1	1,4
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 płynność – wskaźnik płynności III	0,01	0,01	0,02
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
rentowność netto portfela aktywów finansowych (%)	5,5%	5,0%	5,6%
$\frac{\text{przychody ze świadczenia usług pomniejszone o koszty finansowania portfela}}{\text{średni stan aktywów finansowych}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	69,4%	52,7%	60,6%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	87,9%	86,6%	85,9%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
Średnioroczny	0,9%	3,7%	4,3%
od grudnia do grudnia	0,7%	2,4%	4,6%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku w okresie sprawozdawczym wyniósł 2,7% w porównaniu z 2,3% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 2,9% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego w okresie sprawozdawczym wyniósł 26,3% w porównaniu z 20,3% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 26,1% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku;
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniósł 22,9% w porównaniu z 20,2% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 21,9% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku;
- wskaźnik płynności mierzony wskaźnikiem płynności I w okresie sprawozdawczym wyniósł 1,0 w porównaniu z 1,1 w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 1,4 w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku;
- wskaźnik płynności mierzony wskaźnikiem płynności III w okresie sprawozdawczym wyniósł 0,01 w porównaniu z 0,01 w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 0,02 w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku;
- wskaźnik rentowności netto portfela aktywów finansowych w okresie sprawozdawczym wyniósł 5,6% w porównaniu z 5,0% w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz 5,6% w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku;
- wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 69,4% w porównaniu z 52,7% na dzień 31 grudnia 2012 oraz 60,6% na dzień 31 grudnia 2011 roku;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 87,9% w porównaniu z 86,6% na dzień 31 grudnia 2012 oraz 85,9% na dzień 31 grudnia 2011 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 5 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2013 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego CDN XL w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2013 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za

Handwritten signature

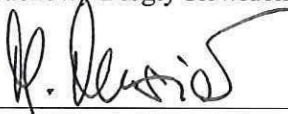
równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009.33.259 z późn. zm.).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Marek Musiał
biegły rewident
nr 90036

Wrocław, dnia 24 lutego 2014 roku

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
NIP 526-02-07-976
Regon 010005998