



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**M.W.TRADE SA**

**mwtrade**

**ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY**

**31 MARCA 2015 ROKU**

## SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	10
Wybrane dane finansowe .....	11
1. Informacje ogólne .....	12
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	13
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	14
4. Programy akcji pracowniczych .....	17
5. Sezonowość działalności .....	18
6. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	18
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	18
8. Podatek dochodowy .....	18
9. Rzeczowe aktywa trwale .....	19
9.1. Kupno i sprzedaż .....	19
9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	19
10. Wartości niematerialne .....	19
10.1. Kupno i sprzedaż .....	19
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	19
11. Kapitał podstawowy .....	20
12. Kapitał rezerwowy .....	20
13. Kapitał zapasowy .....	20
14. Instrumenty finansowe .....	20
14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych .....	22
14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych .....	24
14.3. Zobowiązania długoterminowe .....	27
14.4. Zobowiązania krótkoterminowe .....	28
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe .....	31
14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe .....	31
14.7. Aktywa finansowe .....	32
15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	33
16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	34
17. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	34
18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	34
19. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	34
20. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów .....	34
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	35
22. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	35

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(w tysiącach PLN)

23. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....	35
24. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	35
25. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	35
26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	35
27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu.....	36
28. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	36
29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki.....	36
30. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	37
31. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	38
32. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.....	38
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	38

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i>
	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody związane z portfelem wierzycelności	18.167	14.869
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	(10.620)	(8.903)
Zysk związany z portfelem wierzycelności	7.547	5.966
Amortyzacja	(86)	(106)
Zużycie materiałów i energii	(88)	(87)
Usługi obce	(443)	(419)
Podatki i opłaty	(39)	(103)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1.632)	(1.180)
Pozostałe koszty	(105)	(135)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>5.154</b>	<b>3.936</b>
Pozostałe przychody operacyjne	90	296
Pozostałe koszty operacyjne	(69)	(171)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>5.175</b>	<b>4.061</b>
Przychody finansowe	13	19
Koszty finansowe	(11)	(18)
<b>Zysk brutto</b>	<b>5.177</b>	<b>4.062</b>
Podatek dochodowy	(990)	(792)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4.187</b>	<b>3.270</b>
Zysk na jedną akcję w PLN:		
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,4994	0,3900
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,4994	0,3878

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>4.187</b>	<b>3.270</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>4.187</b>	<b>3.270</b>
	<hr/>	<hr/>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku

	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	2.038	2.108	2.248
Wartości niematerialne	226	236	240
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	522.496	516.154	346.915
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9.795	8.343	5.537
Pozostałe aktywa niefinansowe	96	104	20
	<b>534.651</b>	<b>526.945</b>	<b>354.960</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Pozostałe aktywa finansowe	186.757	198.613	169.814
Pozostałe aktywa niefinansowe	4.150	2.650	1.100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.237	13.446	2.369
	<b>194.144</b>	<b>214.709</b>	<b>173.283</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>728.795</b>	<b>741.654</b>	<b>528.243</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	838	838	838
Kapitał rezerwowy	0	0	253
Kapitał zapasowy	49.062	49.062	41.975
Zyski zatrzymane	27.493	23.306	23.459
	<b>77.393</b>	<b>73.206</b>	<b>66.525</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	6.595	21.899	8.798
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	55.063	134.808	228.446
Pozostałe zobowiązania finansowe	286.879	264.375	74.173
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
	<b>348.537</b>	<b>421.082</b>	<b>311.417</b>

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(w tysiącach PLN)

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	103.780	73.823	52.830
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	141.496	61.251	39.527
Pozostałe zobowiązania finansowe	53.504	106.062	56.684
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.400	3.605	0
Pozostałe zobowiązania	2.685	2.625	1.260
	<b>302.865</b>	<b>247.366</b>	<b>150.301</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>651.402</b>	<b>668.448</b>	<b>461.718</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>728.795</b>	<b>741.654</b>	<b>528.243</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	5.177	4.062
Korekty o pozycje:	(25.893)	15.312
Amortyzacja	86	106
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	4.087	(5.162)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(29.612)	16.172
Przychody z tytułu odsetek	(13)	(19)
Koszty z tytułu odsetek	4.056	7.014
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(65)	1.845
Zmiana stanu rezerw	214	(37)
Podatek dochodowy zapłacony	(4.646)	(4.639)
Pozostałe	0	32
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(20.716)</b>	<b>19.374</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(19)	(97)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane		
Splata udzielonych pożyczek		
Udzielenie pożyczek		
Pozostałe		
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(7)</b>	<b>(97)</b>



M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
(w tysiącach PLN)

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(55)	(61)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	31.739	9.332
Splata pożyczek/kredytów	(17.127)	(20.840)
Dywidendy wypłacone	0	0
Odsetki zapłacone	(4.056)	(7.014)
Odsetki otrzymane	13	19

**Środki pieniężne netto z działalności finansowej**

**10.514**      **(18.564)**

Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków  
pieniężnych i ich ekwiwalentów

(10.209)      713

Różnice kursowe netto

**Środki pieniężne na początek okresu**

**13.446**

**1.656**

**Środki pieniężne na koniec okresu**

**3.237**

**2.369**

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>49.062</b>	<b>23.306</b>	<b>73.206</b>
Dywidenda					
Kapitał z wyceny akcji					
Calkowity dochód za 3 miesiące 2015				4.187	4.187
<b>Na 31 marca 2015 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>49.062</b>	<b>27.493</b>	<b>77.393</b>
	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>838</b>	<b>221</b>	<b>41.975</b>	<b>20.189</b>	<b>63.223</b>
Dywidenda				(6.959)	(6.959)
Kapitał z wyceny akcji		(221)			(221)
Calkowity dochód za rok 2014				17.163	17.163
Przeniesienie zysku			7.087	(7.087)	0
<b>Na 31 grudnia 2014 roku (badane)</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>49.062</b>	<b>23.306</b>	<b>73.206</b>
	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>838</b>	<b>221</b>	<b>41.975</b>	<b>20.189</b>	<b>63.223</b>
Dywidenda					
Kapitał z wyceny akcji		32			32
Calkowity dochód za 3 miesiące 2014				3.270	3.270
<b>Na 31 marca 2014 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>253</b>	<b>41.975</b>	<b>23.459</b>	<b>66.525</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	w tys. zł				w tys. EUR*	
	okres od	okres od	zmiana	zmiana w %	okres od	okres od
	01.01.2015 do 31.03.2015	01.01.2014 do 31.03.2014			01.01.2015 do 31.03.2015	01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	18 167	14 869	3 298	22%	4 379	3 549
Koszty działalności operacyjnej	13 013	10 933	2 080	19%	3 136	2 610
Zysk brutto ze sprzedaży	5 154	3 936	1 218	31%	1 242	939
Zysk z działalności operacyjnej	5 175	4 061	1 114	27%	1 247	969
Zysk brutto	5 177	4 062	1 115	27%	1 248	970
Zysk netto	4 187	3 270	917	28%	1 009	781
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20 716)	19 374	(40 090)		(4 993)	4 624
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7)	(97)	90		(2)	(23)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 514	(18 564)	29 078		2 534	(4 431)
Przepływy pieniężne netto, razem	(10 209)	713	(10 922)		(2 461)	170
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,50	0,39	0,11	28%	0,12	0,09
	31.03.2015	31.12.2014	zmiana	zmiana w %	31.03.2015	31.12.2014
Aktywa, razem	728 795	741 654	(12 859)	-2%	178 233	174 003
Zobowiązania, razem	651 402	668 448	(17 046)	-3%	159 306	156 828
Kapitał własny	77 393	73 206	4 187	6%	18 927	17 175
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	-		8 384 440	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,23	8,73	0,50	6%	2,26	2,05
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	89,4%	90,1%	-1 p.p.			

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP

na 31 marca 2015 roku – 4,0890 PLN

na 31 grudnia 2014 roku – 4,2623 PLN

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2015 roku – 4,1489 PLN

2014 roku – 4,1894 PLN.

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

Dodatkowe noty objaśniające

## 1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka”) powstała w 2004 roku z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o.o. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu 16 października 2007 roku na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z 6 sierpnia 2007 roku. Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

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

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

Podstawowe dane adresowe Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiają się następująco:

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem sama Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów. Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2015 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, wynosi: 838 444,00 PLN.

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

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2014 roku był następujący:

1. Rafał Juszcak – Przewodniczący RN,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
3. Jakub Malski – Członek RN,
4. Radosław Boniecki – Członek RN,
5. Marcin Syciński – Członek RN.

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

- 30 marca 2015 roku wpłynęły do Spółki oświadczenia Pana Radosława Bonieckiego, Pana Rafała Juszcaka oraz Pana Marcina Sycińskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 2 kwietnia 2015 roku;

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

- 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało, począwszy od tego dnia, do składu Rady Nadzorczej Pana Piotra Kaczmarka, Pana Františka Babický oraz Panią Izabelę Lubczyńską;
- Zgodnie z uchwałami ZWZA z 2 kwietnia 2015 roku na nową wspólną kadencję, począwszy od 18 czerwca 2015 roku, powołało do składu Rady Nadzorczej: Pana Jarosława Augustyniaka, Pana Jakuba Malskiego, Pana Piotra Kaczmarka, Pana Františka Babický oraz Panią Izabelę Lubczyńską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

1. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
2. Jakub Malski – Członek RN,
3. Piotr Kaczmarek – Członek RN,
4. František Babický – Członek RN,
5. Izabela Lubczyńska – Członek RN.

W skład Zarządu Spółki na 31 marca 2015 roku wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Niniejszy raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz dane na 31 grudnia 2014 roku;
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz dane na 31 grudnia 2014 roku.

Dane kwartalne nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

6 maja 2015 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji.

## 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości, nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

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

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

Spółka zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku. Na 31 marca 2015 roku, zgodnie z szacunkami Jednostki, między tymi zasadami a regulacjami opublikowanymi przez RMSR, nie występują różnice.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, zatwierdzonym do publikacji 20 lutego 2015 roku oraz zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą numer 7/2015 z 2 kwietnia 2015.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie); Standard określa zasady prezentacji i przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli jednostka kontroluje jedną lub więcej innych jednostek. MSSF 10 zastępuje wymogi konsolidacji zawarte w interpretacji SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia” i standardzie MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard zawiera dodatkowe wytyczne, pomocne w ustaleniu występowania kontroli, gdy jest to trudne do oceny;
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie); Standard przewiduje bardziej realistyczne odzwierciedlenie wspólnych porozumień, koncentrując się na prawach i obowiązkach porozumień, a nie jego formie prawnej (jak ma to miejsce obecnie). Standard porządkuje niecisłości w sprawozdawczości wspólnych porozumień poprzez wprowadzenie jednolitej metody księgowania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach;
- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);

Standard jest nowym, kompleksowym zbiorem przepisów, określającym wymogi ujawniania informacji dla wszystkich form udziałów w innych podmiotach, w tym dla spółek zależnych, wspólnych porozumień, jednostek stowarzyszonych i innych jednostek nie konsolidowanych;

- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);  
Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);  
Nowy standard dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”;
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Jednostki. 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 innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie), nowe przepisy są częścią zmian zastępujących dotychczasowy standard



MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”. Główne zmiany wynikające z nowego standardu to między innymi:

- nowe zasady kwalifikacji aktywów finansowych,
- nowe kryteria kwalifikacji aktywów do grupy aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu,
- nowe zasady rozpoznawania zmian wyceny do wartości godziwej inwestycji w kapitałowe instrumenty finansowe,
- likwidacja konieczności wyodrębniania wbudowanych instrumentów pochodnych z aktywów finansowych.

Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmiennym kształcie.

Standard został rozszerzony o części dotyczące zasad wyceny według zamortyzowanego kosztu oraz zasad stosowania rachunkowości zabezpieczeń;

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie), standard poprawi sprawozdawczość finansową w zakresie przychodów oraz porównywalność sprawozdań finansowych;
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);  
Zmiany dotyczą transakcji sprzedaży bądź wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub jednostką będącą wspólnym przedsięwzięciem.  
Główną konsekwencją zmian jest to, że pełny zysk lub stratę ujmuje się, gdy transakcja dotyczy przedsięwzięcia (jeśli jest ono prowadzone przez spółkę zależną, bądź też nie). Częściowe zyski lub straty ujmuje się wtedy, gdy transakcja dotyczy aktywów, które nie stanowią przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdują się w jednostce zależnej;
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
  - Rada doszła do wniosku, że stosowanie metody dochodowej do amortyzacji aktywów nie jest właściwe, ponieważ przychody generowane z działalności, w ramach której wykorzystuje się dane aktywa, na ogół odzwierciedlają inne czynniki niż zużycie korzyści ekonomicznych pochodzących z tych aktywów,
  - Rada doszła też do wniosku, że dochód nie jest odpowiednią podstawą do pomiaru zużycia korzyści ekonomicznych pochodzących z wartości niematerialnych. Założenie to może jednak nie mieć zastosowania w ściśle określonych;
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);



- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

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

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

#### 4. Programy akcji pracowniczych

Spółka pierwotnie zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w ramach którego Członkowi Zarządu miały zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie miało przysługiwać po osiągnięciu określonego w umowie poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza. Łącznie do objęcia przeznaczone zostało 175.000 akcji Spółki. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuariusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych na kwotę 595 tys. PLN.

17 września 2014 roku podpisany został Aneks do umowy w sprawie przyjęcia programu opcji managerskich.

Po zmianie program akcji pracowniczych zakłada, że:

- Członek Zarządu uzyska od Spółki, na zasadach określonych w umowie, opcje, które zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne. Z opcji nie będą wynikały, poza uprawnieniami do otrzymania płatności (świadczenia pieniężnego), żadne inne uprawnienia czy roszczenia;
- Prawo do uzyskania płatności przysługiwać będzie, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia przez Spółkę w danym roku w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Planie finansowym Spółki;
- Przydziału opcji każdorazowo dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ten rok obrotowy;
- Łączna ilość akcji przeznaczona do objęcia nie została zmieniona i może wynieść nie więcej niż 175.000 opcji;
- Ostatnim rokiem obowiązywania programu ma być rok 2015;
- Opcje, które nie zostały zaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększają ilość opcji, które zostaną zaoferowane do objęcia przez Członka Zarządu w kolejnym roku;
- Uprawnienia wynikające z opcji mogą być wykonywane przez osobę uprawnioną raz w roku w stosunku do posiadanej opcji, na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia o realizacji uprawnień do płatności. Realizacja uprawnień nie może nastąpić później niż w okresie 2 lat od daty wygaśnięcia umowy o świadczenie usług zarządczych Członka Zarządu.

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

Na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2015 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej. Łączna wartość programu ujęta w kosztach na dzień bilansowy wynosi 1.094 tys. PLN. Na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2014 roku Spółka prezentowała w kosztach 253 tys. PLN z tytułu programu opcji managerskich.

Ze względu na niematerialność kwot wynikających z programu akcji pracowniczych nie ujęto wszystkich ujawnień wymaganych MSSF2.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

## 5. Sezonowość działalności

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

## 6. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

## 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

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

	<i>Stan na 31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2014 roku (badane)</i>	<i>Stan na 31 marca 2014 rok (niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	3.237	13.446	2.369
Lokaty krótkoterminowe	0	0	0
Razem:	3.237	13.446	2.369

## 8. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2.442	337
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1.452)	455
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	990	792

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w inne całkowite dochody. W prezentowanych okresach podatek odroczonego został utworzony od wszystkich różnic przejściowych. Spółka nie posiada strat podatkowych możliwych do odliczenia.

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 rok oraz za okres porównawczy kończący się 31 marca 2014 roku, przedstawia się następująco:

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	5.177	4.062
Efektywna stawka podatkowa	19,1%	19,5%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	990	792
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	984	772
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	6	20
Podatek według stawki efektywnej	<u>990</u>	<u>792</u>

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku efektywna stawka podatkowa była na poziomie 19,1%. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2014 roku efektywna stawka podatkowa wynosiła 19,5%, było to wynikiem niepodatkowego traktowania kosztów z transakcji rozliczanych na instrumentach kapitałowych - szczególnie w pkt. 4.

## 9. Rzeczowe aktywa trwałe

### 9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz 31 marca 2014 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

### 9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz 31 marca 2014 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## 10. Wartości niematerialne

### 10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz 31 marca 2014 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

### 10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz 31 marca 2014 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

## 11. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 31 marca 2015 roku oraz na 31 marca 2014 roku i na 31 grudnia 2014 roku, przedstawiają się następująco:

<b>Kapitał akcyjny w złotych</b>	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584	19.584
<b>Razem</b>	<b>838.444</b>	<b>838.444</b>	<b>838.444</b>

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2015 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

## 12. Kapitał rezerwowy

Na 31 marca 2015 roku w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

W okresie porównawczym, tj. na 31 marca 2014 roku, Spółka prezentowała kapitał rezerwowy w wysokości 253 tys. PLN. Kapitał powstał w związku z dokonaną na ten dzień bilansowy wyceną programu opcji managerskich. W związku ze zmianą w 2014 roku sposobu rozliczania programu opcji managerskich, tzn. zmianą z programu rozliczanego w instrumentach kapitałowych na program rozliczany w środkach pieniężnych, Spółka dokonała zmiany prezentacyjnej. Wartość programu została ujęta w bilansie jako zobowiązanie z tytułu programu opcji managerskich. Szczegóły programu zostały opisane w pkt. 4.

## 13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 31 marca 2015 roku wynosił 49.062 tys. PLN, natomiast na dzień bilansowy okresu zakończonego 31 grudnia 2014 roku był na poziomie 49.062 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 18/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z 2 kwietnia 2015 roku, zatwierdzony zysk Spółki za 2014 rok w wysokości 17.163 tys. PLN zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy w wysokości 8.611 tys. PLN natomiast zysk w wysokości 8.552 tys. PLN został przeznaczony na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki.

## 14. Instrumenty finansowe

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

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

(„SP ZOZ”) oraz Jednostkom Samorządu Terytorialnego („JST”). Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

W ocenie Spółki wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna z wartością księgową. Zarówno aktywa i pasywa finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową. Najczęściej stosowaną stawką bazową oprocentowania jest stopa referencyjna dla sześciomiesięcznych kredytów na polskim rynku międzybankowym.

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

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

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

Stan na 31.03.2015 roku

	<i>Wartość księgowa</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Nadwyżka/ niedobór wartości</i> <i>godziwej ponad wartość</i> <i>księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.237	3.237	0
Aktywa finansowe	709.253	709.253	0
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	110.375	110.375	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	196.559	196.559	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	340.383	340.383	0

Stan na 31.12.2014 roku

	<i>Wartość księgowa</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością</i> <i>godziwą a wartością księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.446	13.446	0
Aktywa finansowe	714.767	714.767	0

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

**Pasywa**

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	95.722	95.722	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	196.059	196.059	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	370.437	370.437	0

**PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją zadłużenia publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne. W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2015 roku Spółka nie przeprowadzała emisji nowych obligacji. Zgodnie z terminami zapadalności, Spółka nie była zobowiązana do wykupu żadnej serii obligacji w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2015 roku.

Łącznie na 31 marca 2015 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 196.559 tys. PLN. W okresie porównawczym, na 31 marca 2014 roku wyniósł 267.973 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2014 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 196.059 tys. PLN.

**14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych**

	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
<b>Długoterminowe</b>			
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	55.200	135.200	230.000
Nierozliczone prowizje	(137)	(392)	(1.554)
<b>Razem</b>	<b>55.063</b>	<b>134.808</b>	<b>228.446</b>

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

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

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** na 31.03.2015 roku (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii G/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii H/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 000
Obligacje serii I/2013	zmiennie	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 000

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii A/2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii B/2014	zmienne	21.11.2016	100	2	200	200
<b>RAZEM</b>					<b>55 200</b>	<b>55 200</b>

\*\* wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

Na 31 marca 2014 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** na 31.03.2014 roku (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
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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii L./2013	zmienne	08.07.2016	1	15 000	15 000	15 000
<b>RAZEM</b>					<b>230 000</b>	<b>230 000</b>

\*\* wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

#### 14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
<b>Krótkoterminowe</b>			
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	142.971	62.877	41.316
Nierozliczone prowizje	(1.475)	(1.626)	(1.789)
<b>Razem</b>	<b>141.496</b>	<b>61.251</b>	<b>39.527</b>

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według amortyzowanego kosztu na 31 marca 2015 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** na 31.03.2015 (wycena wg amortyzowane kosztu) w tys. zł</i>
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 860
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 054
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 149
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 184
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 210
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 070
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 060



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

serii E/2013 Obligacje	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 005
serii F/2013 Obligacje	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000		544*
serii G/2013 Obligacje	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000		136*
serii H/2013 Obligacje	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000		291*
serii I/2013 Obligacje	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000		408*
serii A/2014 Obligacje	zmienne	21.11.2016	100	2		0*
serii B/2014						
<b>RAZEM</b>					<b>140 000</b>	<b>142 971</b>

Na kwotę 142.971 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 140.000 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 1.379 tys. PLN\*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych oraz odsetki w kwocie 1.592 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2014 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** na 31.03.2014 (wycena wg amortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmienne	24.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 838
Obligacje serii Ra/2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700	2 700	2 727
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000		955*
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000		61*
Obligacje serii M/2012	stale	31.10.2015	1	10 000		149*
Obligacje serii	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000		201*



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

**14.3. Zobowiązania długoterminowe**

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
Kredyty bankowe	6.610	21.945	8.918
Nierozliczone prowizje od kredytów	(15)	(46)	(120)
<b>Razem</b>	<b>6.595</b>	<b>21.899</b>	<b>8.798</b>

<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2015 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	559.680 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	9.000.000 PLN	1.242.117 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	4.808.075 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności

**RAZEM 6.609.872 PLN**

<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2014 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	648.000 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 PLN	3.567.037 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016*	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
Bank Millennium S.A.	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	9.700.000 PLN	4.703.132 PLN	WIBOR 1M + marża	28.02.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności

**RAZEM** 8.918.169 PLN

#### 14.4. Zobowiązania krótkoterminowe

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 (badane)</i>	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	45.739	16.535	21.993
Kredyty bankowe	43.723	42.980	18.457
Pożyczki	15.000	15.041	12.809
Nierozliczone prowizje od kredytów	(682)	(733)	(429)
<b>Razem</b>	<u>103.780</u>	<u>73.823</u>	<u>52.830</u>

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

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	19.000.000 PLN	16.472.562 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2015	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	15.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2015	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	35.000.000 PLN	13.398.056 PLN	WIBOR 1M + marża	26.06.2015	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	7.304.676 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 PLN	5.329.812 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
FM Bank PBP SA (dawniej Polski Bank Przedsiębiorczości SA)	Domaniewska 39A, Warszawa	20.000.000 PLN	15.868.726 PLN	WIBOR 1M + marża	25.03.2016	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
TU EUROPA SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	7.500.000 PLN	7.500.000 PLN	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

TU EUROPA na Życie SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	7.500.000 PLN	7.500.000 PLN	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	16.000.000 PLN	15.999.940 PLN	WIBOR 1M + marża	10.12.2015	Zastaw rejestrowy na wierzytelności ach, weksel in blanco z deklaracją wekslową

**RAZEM: 104.462.092 PLN**

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2014 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	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	15.191.666 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2014	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnict wo do rachunku
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	13.739.900 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2014	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnict wo do rachunku
TU EUROPA na Życie SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	10.000.000 PLN	10.801.647 PLN*	stałe	12.04.2014	
OPEN LIFE TU na Życie S.A.	Warszawa 01-208 ul. Przyokopow a 33	2.000.000 PLN	2.006.743 PLN**	WIBOR 1M + marża	10.12.2014	

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	35.000.000 PLN	6.801.426 PLN	WIBOR 1M + marża	28.05.2014	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku
Bank Millennium S.A.	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	9.700.000 PLN	4.629.088 PLN	WIBOR 1M + marża	28.02.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności

**RAZEM: 53.258.790 PLN**

\* 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 marca 2014 roku w wysokości 802 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 marca 2014 roku w wysokości 7 tys. PLN

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### 14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 (badane)</i>	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	281.944	259.806	65.526
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	144	160	228
Zobowiązania z tytułu faktoringu	4.791	4.409	8.419
<b>Razem</b>	<b>286.879</b>	<b>264.375</b>	<b>74.173</b>

### 14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 (badane)</i>	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy, cesje)	51.055	103.994	53.801
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	150	193	250

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu faktoringu	2.299	1.875	2.633
<b>Razem</b>	<b>53.504</b>	<b>106.062</b>	<b>56.684</b>

#### 14.7. Aktywa finansowe

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

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 (badane)</i>	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	597.279	617.160	393.263
Pożyczki udzielone	111.974	97.607	123.466
<b>Razem</b>	<b>709.253</b>	<b>714.767</b>	<b>516.729</b>
- krótkoterminowe	186.757	198.613	169.814
- długoterminowe	522.496	516.154	346.915

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	14.481	11.578
Przychody z udzielonych pożyczek	2.431	3.169
Inne	1.255	122
<b>Razem</b>	<b>18.167</b>	<b>14.869</b>

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

- analizie dotyczącej 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  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

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

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku Spółka nie zidentyfikowała konieczności utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości. Przesłanek na utratę wartości nie rozpoznano również w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2014 roku.

#### **15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku Spółka wypracowała dodatni wynik finansowy w wysokości 4 187 tys. PLN, tj. wyższy o 28% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 707.060 tys. PLN (w 1Q'2014 średnia wartość portfela wynosiła 510.063 tys. PLN, co daje wzrost o 39%). Spółka poprzez ciągłe doskonalenie i dostosowywanie (do zmieniającego się otoczenia prawnego i biznesowego) procedur analizy ryzyka kredytowego utrzymuje wysoką jakość portfela, dzięki której optymalizuje również ryzyko płynności finansowej.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2015 roku wyniosły 18 167 tys. PLN, czyli o 3 298 tys. PLN więcej niż w pierwszym kwartale roku 2014, co oznacza wzrost wartości o 22%.

W porównaniu z poprzednimi okresami sprawozdawczymi niezmienną została struktura źródeł uzyskiwanych przychodów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję wszystkich osiągniętych przychodów. Udział tych drugich w omawianym okresie wyniósł 14,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1Q'2014 udział przychodów wygenerowanych na współpracy z JST w całkowitych przychodach Spółki wyniósł 14,6%).

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2015 roku wyniosły 13 093 tys. PLN i były wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2014 roku o 17,7% (w 1Q'14 wyniosły 11 122 tys. PLN). Wzrost poziomu wszystkich kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2014 roku, wynikał ze wzrostu kosztów administracyjnych (wzrost o 17,8%), jak również kosztów finansowania portfela (wzrost o 19,3%). Taki wzrost kosztów jest naturalnym efektem sukcesywnego budowania portfela poprzez sprzedaż produktów bilansowych jednostkom medycznym i samorządowym.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku Spółka realizowała sprzedaż w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej podmiotom działającym w sektorze publicznym.

W trakcie omawianego kwartału wolumen kontraktacji bilansowej i pozabilansowej Spółki osiągnął wartość 174 153 tys. PLN, co w porównaniu z wartością uzyskaną w analogicznym okresie 2014 roku, oznacza wzrost o 70,8% (kontraktacja w 1Q'14 wyniosła 101 949 tys. PLN). Spółka, konsekwentnie koncentrowała się na realizacji projektów bardziej rentownych, a równocześnie mniej ryzykownych.

Zrealizowana sprzedaż znalazła odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki (obejmującej należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki), która w ostatnim dniu kwartału osiągnęła wartość 709 253 tys. PLN wobec poziomu 516 729 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2014, oznacza to wzrost o 37,3%.

Spółka, chcąc optymalizować uzyskiwaną marżę odsetkową, kontynuowała dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. Pozyskane środki zewnętrzne oraz wzrost kapitału własnego umożliwiły zawieranie nowych porozumień restrukturyzacyjnych i stabilną budowę bezpiecznego portfela wierzytelności.

Na koniec pierwszego kwartału 2015 roku główne źródło finansowania w bilansie Spółki stanowiły wykupy rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Spółkę w ramach jej podstawowej działalności - 45,2% sumy bilansowej; ich udział w strukturze finansowania wzrósł w stosunku do obligacji stanowiących 27,0% pasywów. Spółka korzystała z różnych źródeł finansowania portfela w zależności od aktualnej sytuacji panującej na rynku, jak i swoich potrzeb sprzedażowych. Na 31 marca 2015 roku wykorzystywała 102 513 tys. PLN z dostępnych 146 800 tys. PLN limitów kredytowych i faktoringowych.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q2015 roku w porównaniu stanu ze stanem na koniec 1Q2014 roku wzrosła o 200 552 tys. PLN, czyli o 38% (z poziomu 528 243 tys. PLN na koniec 1Q2014 roku). Aktywa na koniec roku 2014 wynosiły 741 654 tys. PLN.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej na 31 marca 2015 roku wyniósł 89%. Poziom tego wskaźnika jest zbliżony do poziomu z końca ubiegłego roku.

#### **16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

Na 31 marca 2015 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

#### **18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku w Spółce nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

Szczegóły dotyczące wykupu i emisji obligacji przez Spółkę zostały opisane w punkcie 14.

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

2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2014 roku na następujących warunkach:

wysokość dywidendy [PLN]	dywidenda na 1 akcję	liczba akcji objętych dywidendą [szt.]	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
8 552 128,80	1,02 zł brutto	8 384 440	23 kwietnia 15	8 maja 15

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

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2015 roku, do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

Na 31 marca 2015 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia:

- W ramach umowy podpisanej 15 czerwca 2010 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;
- 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła przedmiotową umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Na 31 marca 2015 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 4.010 tys. PLN.

## 25. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W pierwszym kwartale 2015 roku struktura Spółki nie uległa zmianie.

## 26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na 2015 rok.

## 27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu (tj. na 07.05.2015 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%
Beyondream Investments Ltd	1 700 000	20,28%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 167 414	13,92%
<b>Razem</b>	<b>8 384 440</b>	<b>100,00%</b>

Według wiedzy Spółki od publikacji ostatniego sprawozdania finansowego (raport roczny za 2014 rok), tj. od 23 lutego 2015 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport roczny za rok 2014), tj. od 23 lutego 2015 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu zgodnie z wiedzą Spółki nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

akcyonariusz	stanowisko	liczba akcji [szt.]	zmiana od publikacji raportu 1Y2014
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Prezes Zarządu	1 700 000	-

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

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

## 29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Na 31 marca 2015 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku i w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku:

Podmiot powiązany		<i>Sprzedaż na rzecz</i>	<i>Zakupy od</i>	<i>Należności od</i>	<i>Zobowiązania</i>
		<i>podmiotów</i>	<i>podmiotów</i>	<i>podmiotów</i>	<i>wobec podmiotów</i>
		<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	1Q 2015	0	132	0	163
	1Q 2014	0	125	0	154
Jednostki powiązane:					
Idea Bank	1Q 2015	1.260	5.481	3.838	328.391
	1Q 2014	13	2.162	2.214	92.218
Property Solutions FIZAN	1Q 2015	0	0	0	0
	1Q 2014	0	969	0	50.966
Idea Leasing	1Q 2015	0	3	0	164
	1Q 2014	0	4	0	240
Idea Bank Ukraina	1Q 2015	0	0	0	0
	1Q 2014	110	0	4.055	0

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z pozostałymi podmiotami w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku i w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku:

Podmiot powiązany		<i>Sprzedaż na rzecz</i>	<i>Zakupy od</i>	<i>Należności od</i>	<i>Zobowiązania</i>
		<i>podmiotów</i>	<i>podmiotów</i>	<i>podmiotów</i>	<i>wobec podmiotów</i>
		<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Zarząd Spółki (w tym					
Prezes Rafał Wasilewski)	1Q 2015	0	132	0	0
	1Q 2014	0	117	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	1Q 2015	0	0	0	0
	1Q 2014	0	0	0	0

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

W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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

W ocenie Spółki informacją, która ma istotne znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe, które związane jest z otoczeniem rynkowym, na jakim działa Spółka, działaniami uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek. Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych jednostkom sektora publicznego. Charakterystyczny dla tego rynku jest wysoki stopień koncentracji i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zdaniem Spółki zmiany zachodzące na tym rynku będą miały istotny wpływ na jej działalność. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w dużym stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym mogą być zarówno korzystne, jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności klientów Spółki. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na wszystkie ww. trzy elementy. Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje, że charakter i kierunek tych zmian jest trudno przewidywalny. Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa rządowa ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie 1 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”. Jednocześnie, trudno jest determinować kierunki rozwoju modelu funkcjonowania i finansowania publicznej służby zdrowia w Polsce, w dyskusjach politycznych przewijają się bardzo zróżnicowane koncepcje, od powrotu do modelu finansowania podmiotów medycznych z budżetu do decentralizacji (a potem podziału NFZ) i wprowadzenia pełnej konkurencji w zakresie ubezpieczeń medycznych poprzez wprowadzenie prywatnych ubezpieczycieli na ten rynek. Drugą informacją, która może istotnie wpłynąć na rentowność przyszłych transakcji jest obniżenie poziomu odsetek ustawowych o 5 p.p. (od 23 grudnia 2014 r.). W efekcie zmiana ta będzie wpływała na wartość zakupionych wierzytelności i wymuszała na Spółce zwiększenie elastyczności cenowej w walce z konkurencją.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest budowa wartości spółki poprzez funkcjonowanie jako podmiot w ramach dużej grupy kapitałowej, specjalizujący się w finansowaniu podmiotów sektora publicznego, w szczególności służby zdrowia i JST, oferujący 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,
- dostarczanie usług odpowiadających na zapotrzebowanie rynku,
- dobre relacje wśród podmiotów medycznych i JST na terenie całego kraju,
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym.

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

Cele:

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki:

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

Wrocław, 6 maja 2015 r.

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Maciej Mizuro  
Członek Zarządu

-----  
Dariusz Strojewski  
Członek Zarządu