



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

M.W.TRADE SA

mwtrade

**ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2014 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
Dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne.....	12
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	13
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	14
4. Sezonowość działalności	17
5. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	17
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17
7. Podatek dochodowy	17
8. Zysk przypadający na jedną akcję.....	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.....	19
12. Kapitał rezerwowy.....	19
13. Kapitał zapasowy	20
14. Instrumenty finansowe	20
14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych.....	20
14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	22
14.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	26
14.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	27
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	29
14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	29
14.7. Aktywa finansowe.....	30
15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	30
16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	31
17. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	31
18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	32
19. Informacje o niesplaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	32
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	32
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	32

22. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	32
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	32
24. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	32
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	33
26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	33
27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu	33
28. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu	34
29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki	35
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	35
31. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji	36
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	36
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	36

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	14.869	13.251
Koszty finansowania portfela	(8.903)	(8.022)
<hr/>		
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	5.966	5.229
Amortyzacja	(106)	(86)
Zużycie materiałów i energii	(87)	(83)
Usługi obce	(419)	(269)
Podatki i opłaty	(103)	(105)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1.180)	(1.104)
Pozostałe koszty	(135)	(113)
<hr/>		
Zysk brutto ze sprzedaży	3.936	3.469
Pozostałe przychody operacyjne	296	40
Pozostałe koszty operacyjne	(171)	(11)
<hr/>		
Zysk z działalności operacyjnej	4.061	3.498
Przychody finansowe	19	100
Koszty finansowe	(18)	(24)
<hr/>		
Zysk brutto	4.062	3.574
Podatek dochodowy	(792)	(694)
<hr/>		
Zysk netto z działalności kontynuowanej	3.270	2.880
<hr/>		
Zysk na jedną akcję w PLN:		
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,3900	0,3434
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,3878	0,3434

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane)</i>
Zysk netto za okres	3.270	2.880
Inne całkowite dochody		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	3.270	2.880

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku (badane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2.248	2.258	2.256
Wartości niematerialne	240	240	227
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	346.915	353.293	210.000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.537	5.771	4.592
Pozostałe aktywa niefinansowe	20	23	11
	354.960	361.585	217.086
Aktywa obrotowe			
Pozostałe aktywa finansowe	169.814	158.270	222.551
Pozostałe aktywa niefinansowe	1.100	2.945	867
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.369	1.656	8.492
	173.283	162.871	231.910
SUMA AKTYWÓW	528.243	524.456	448.996
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	838	838	838
Kapitał rezerwowy	253	221	0
Kapitał zapasowy	41.975	41.975	37.404
Zyski zatrzymane	23.459	20.189	18.038
	66.525	63.223	56.280
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	8.798	4.559	736
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	228.446	228.037	173.620
Pozostałe zobowiązania finansowe	74.173	67.902	80.769
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	21
	311.417	300.498	255.146

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe

Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	52.830	68.356	96
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	39.527	39.139	72.801
Pozostałe zobowiązania finansowe	56.684	47.945	62.697
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	4.082	1.261
Pozostałe zobowiązania	1.260	1.213	715
	150.301	160.735	137.570
Zobowiązania razem	461.718	461.233	392.716
SUMA PASYWÓW	528.243	524.456	448.996

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	4.062	3.574
Korekty o pozycje:	15.312	(35.497)
Amortyzacja	106	86
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/(zmniejszenie) stanu należności	(5.162)	(42.571)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	16.172	6.248
Przychody z tytułu odsetek	(19)	(40)
Koszty z tytułu odsetek	7.014	2.209
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1.845	(569)
Zmiana stanu rezerw	(37)	80
Podatek dochodowy zapłacony	(4.639)	(940)
Pozostałe	32	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	19.374	(31.923)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	28
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(97)	(284)
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		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(97)	(256)

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
(w tysiącach PLN)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	86.400
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	(10.900)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(61)	(126)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	9.332	0
Splata pożyczek/kredytów	(20.840)	(34.847)
Dywidendy wypłacone	0	0
Odsetki zapłacone	(7.014)	(2.209)
Odsetki otrzymane	19	40
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18.564)	38.358
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	713	6.179
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	1.656	2.313
Środki pieniężne na koniec okresu	2.369	8.492

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2014 roku	838	221	41.975	20.189	63.223
Dywidenda					
Kapitał z wyceny akcji		32			32
Całkowity dochód za 3 miesięcy 2014				3.270	3.270
Na 31 marca 2014 roku (niebadane)	838	253	41.975	23.459	66.525
Na 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 31 grudnia 2013 roku (badane)	838	221	41.975	20.189	63.223
Na 1 stycznia 2013 roku	838	0	37.404	15.158	53.400
Dywidenda					
Kapitał z wyceny akcji					
Całkowity dochód za 3 miesięcy 2013				2.880	2.880
Na 31 marca 2013 roku (niebadane)	838	0	37.404	18.038	56.280

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	14 869	13 251	3 549	3 175
Koszty działalności operacyjnej	10 933	9 782	2 610	2 344
Zysk brutto ze sprzedaży	3 936	3 469	939	831
Zysk z działalności operacyjnej	4 061	3 498	969	838
Zysk brutto	4 062	3 574	970	856
Zysk netto	3 270	2 880	781	690
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 374	-31 923	4 624	-7 648
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-97	-256	-23	-61
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-18 564	38 358	-4 431	9 190
Przepływy pieniężne netto, razem	713	6 179	170	1 480
Aktywa, razem	528 243	448 996	126 638	107 482
Zobowiązania, razem	461 718	392 717	110 689	94 010
Kapitał własny	66 525	56 279	15 948	13 472
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,39	0,34	0,09	0,08
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,93	6,71	1,90	1,61
wskaznik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	87,4%	87,5%		

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP

na 31 marca 2014 roku – 4,1713 PLN,

na 31 marca 2013 roku – 4,1774 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2014 roku – 4,1894 PLN,

2013 roku – 4,1738 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 2014 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 31.12.2013 roku, był następujący:

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 dniu 28 marca 2014 roku wpłynęły do Spółki oświadczenia Pana Leszka Czarneckiego i Pani Małgorzaty Wasilewskiej o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 21 kwietnia 2014 roku.

W dniu 22 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało, począwszy od tego dnia, do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Jakuba Małskiego oraz Pana Radosława Bonieckiego.

Na dzień sporządzenia raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

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

W skład **Zarządu** Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi:

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

W okresie od 01.01.2014 do 31.03.2014 roku oraz do dnia sporządzenia 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 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 oraz dane na 31 grudnia 2013 roku;
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz dane za okres porównawczy zakończony 31 marca 2013 roku.

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

8 maja 2014 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) 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 2014 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 2013 roku zatwierdzonym do publikacji 24 lutego 2014 roku oraz zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. TRADE S.A. w dniu 22 kwietnia 2014 roku uchwałą numer 7/2014.

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

3. Istotne zasady (polityka) 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 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 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 niefinansowych 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 zamienne 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.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, 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 rozpoczynających 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 rozpoczynających 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 rozpoczynających 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 rozpoczynających 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
- KIMSIF 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 prospektywnie 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 niezatwierdzone 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 fazy, które nie zostały jeszcze opublikowane.

4. Sezonowość działalności

W podstawowej działalności spółki nie występuje zjawisko sezonowości.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

6. 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 2014 roku (niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2013 roku (badane)</i>	<i>Stan na 31 marca 2013 roku (niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	2.369	1.656	4.967
Lokaty krótkoterminowe	0	0	3.525
Razem:	2.369	1.656	8.492

7. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	337	1.690
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	455	(996)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	792	694

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W prezentowanych okresach podatek odroczony 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 2014 rok oraz za okres porównawczy kończący się 31 marca 2013 roku, przedstawia się następująco:

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	4.062	3.574
Efektywna stawka podatkowa	19,5%	19,4%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	792	694
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	772	679
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	20	15
Podatek według stawki efektywnej	792	694

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku efektywna stawka podatkowa była na poziomie 19,5%. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2013 efektywna stawka podatku dochodowego była na poziomie 19,4%. Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów w porównywanych okresach utrzymywany jest na zbliżonym poziomie.

8. 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>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres zakończony 31 grudnia 2013 (badane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)</i>
Zysk netto	3.270	14.046	2.880
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	8.384.440	8.384.440	8.384.440
Wpływ rozwodnienia:			
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	8.431.426	8.428.806	8.384.440

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

9. Rzeczowe aktywa trwałe

9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 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 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

11. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 31 marca 2014 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku, przedstawiają się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>31 marca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2013 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
Razem	838.444	838.444	838.444

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2014 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

12. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy w Spółce na 31 marca 2014 roku wynosił 253 tys. PLN. Kapitał powstał w związku z dokonaną na dzień bilansowy wyceną programu opcji managerskich.

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu mogą zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie przysługiwać będzie po osiągnięciu określonego w umowie

poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać będzie Rada Nadzorcza. Łącznie do objęcia przeznaczono jest 175.000 akcji Spółki. Ostatnim rokiem obowiązywania programu jest rok 2015.

13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 31 marca 2014 roku wynosił 41.975 tys. PLN i był na tym samym poziomie, co na 31 grudnia 2013 roku.

Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

14. Instrumenty finansowe

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39.

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, do których po stronie pasywów należą zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji własnych, a także zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków oraz kredyty bankowe.

Po stronie aktywów wyróżnione główne instrumenty finansowe to należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych i udzielonych pożyczek podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

PAPIERY WARTOŚCIOWE

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 pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2014 roku Spółka nie przeprowadzała emisji nowych obligacji. Zgodnie z terminami wykupu, Spółka nie była zobowiązana do wykupu żadnej serii obligacji w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2014.

Łącznie, według stanu na 31 marca 2014 roku, poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 267.973 tys. PLN. W okresie porównywalnym zaś, według stanu na 31 marca 2013 wyniósł 246.421 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2013 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 267.176 tys. PLN.

14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	31 marca 2014 roku (niebadane)	31 grudnia 2013 roku (badane)	31 marca 2013 roku (niebadane)
Długoterminowe			
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	230.000	230.000	176.113
Nierozliczone prowizje	(1.554)	(1.963)	(2.493)
Razem	<u>228.446</u>	<u>228.037</u>	<u>173.620</u>

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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 emisji obligacji długoterminowych.

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2014 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** 31.03.2014 (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
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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W okresie porównawczym, zakończonym 31 marca 2013 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** 31.03.2013 (wycena wg zamortyzowane koszty) 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 M/2012	zmienne	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
RAZEM					176 113	176 113

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>31 marca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2013 roku (niebadane)</i>
Krótkoterminowe			
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	41.316	40.980	74.339
Nierozliczone prowizje	(1.789)	(1.841)	(1.538)
Razem	39.527	39.139	72.801

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2014 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 31.03.2014 w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmiennie	24.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 838
Obligacje serii Ra/2012	zmiennie	11.08.2014	1	2 700	2 700	2 727
Obligacje serii NS12012	zmiennie	06.11.2015	0,1	340 000		955*
Obligacje serii NS22012	zmiennie	07.11.2015	0,1	60 000		61*
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000		149*
Obligacje serii T/2012	zmiennie	17.12.2015	0,1	100 000		201*
Obligacje serii A/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	300 000		237*
Obligacje serii B/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	100 000		79*
Obligacje serii E/2013	zmiennie	19.03.2016	0,1	300 000		69*
Obligacje serii F/2013	zmiennie	28.03.2016	0,1	100 000		6*
Obligacje serii G/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000		604*
Obligacje serii H/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	50 000		151*
Obligacje serii I/2013	zmiennie	11.06.2016	0,1	150 000		319*
Obligacje serii J/2013	zmiennie	28.06.2016	1	15 000		301*
Obligacje serii K/2013	zmiennie	28.06.2016	1	20 000		401*
Obligacje	zmiennie	08.07.2016	1	15 000		265*

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

serii L/2013 Obligacje serii	zmienne	17.09.2014	250	3	750	752
M/2013 Obligacje serii N/2013	zmienne	10.11.2014	100	2	200	201
RAZEM					37 063	41 316

Na kwotę 41.316 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 37.063 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 3.798 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 455 tys. zł od obligacji krótkoterminowych.

Według stanu na dzień bilansowy tj. 31 marca 2013 roku, Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 72.801 tys. PLN.

Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.03.2013 w tys. zł</i>
Obligacje serii R	stale	19.08.2013	500	6	3 000	3 033
Obligacje serii D/2011	zmienne	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	20 624
Obligacje serii K/2011	zmienne	23.10.2014	0,1	334 134		505*
Obligacje serii D/2012	zmienne	24.06.2013	10	685	6 850	7 322
Obligacje serii F/2012	zmienne	02.04.2013	10	100	1 000	1 064
Obligacje serii G/2012	zmienne	29.06.2013	10	710	7 100	7 576
Obligacje serii H/2012	zmienne	13.04.2013	10	1 500	15 000	15 921
Obligacje serii J/2012	zmienne	25.04.2013	10	300	3 000	3 175
Obligacje serii K/2012	stale	17.09.2013	250	3	750	752
Obligacje serii	zmienne	11.08.2014	1	2 700		26*

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Ra2012							
Obligacje							
serii	zmiennie	02.10.2013	10	200	2 000		2 087
L/2012							
Obligacje							
serii	stałe	10.11.2013	2	100	200		201
O/2012							
Obligacje							
serii	stałe	08.06.2013	100	36	3 600		3 702
P/2012							
Obligacje							
serii	zmiennie	06.11.2015	0,1	340 000			1 108*
NS1/2012							
Obligacje							
serii	zmiennie	07.11.2015	0,1	60 000			56*
NS2/2012							
Obligacje							
serii	zmiennie	31.10.2015	1	10 000			110*
M/2012							
Obligacje							
serii	zmiennie	17.12.2015	0,1	100 000			221*
T/2012							
Obligacje							
serii	zmiennie	19.02.2016	0,1	300 000			240*
A/2013							
Obligacje							
serii	zmiennie	19.02.2016	0,1	100 000			80*
B/2013							
Obligacje							
serii	stałe	08.11.2013	300	10	3 000		3 032
C/2013							
Obligacje							
serii	stałe	22.08.2013	34	100	3 400		3 429
D/2013							
Obligacje							
serii	zmiennie	19.03.2016	0,1	300 000			69*
E/2013							
Obligacje							
serii	zmiennie	28.03.2016	0,1	100 000			6*
F/2013							
RAZEM					68 900		74 339

Na kwotę 74.339 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 68.900 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 2.421 tys. PLN*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych oraz odsetki w kwocie 3.018 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

KREDYTY I POŻYCZKI

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2014 roku Spółka podpisała z Bankiem Millennium S.A. umowę kredytową o kredyt obrotowy w wysokości 9.700 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała również z FM Bank PBP S.A. (dawniej Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.) aneks do umowy kredytowej zwiększający dostępność kredytu do kwoty 15.000 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała z tego kredytu.

Na 31 marca 2014 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2013 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

14.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania długoterminowe	31 marca 2014 roku (niebadane)	31 grudnia 2013 roku (badane)	31 marca 2013 roku (niebadane)
Kredyty bankowe	8.918	4.618	736
Nierozliczone prowizje od kredytów	(120)	(59)	0
Razem	8.798	4.559	736

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

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2014 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	648.000 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	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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

*termin zapadalności kredytu obrotowego w BZ WBK S.A. został przesunięty na 30.09.2016 aneksem nr 5 z dn.18.03.2014 do umowy o kredyt obrotowy z dn. 09.07.2013.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2013						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota nominalna kredytu/ pożyczki 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 zł	736.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
RAZEM			736.320 zł			

14.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013 (badane)</i>	<i>31 marca 2013 (niebadane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	21.993	41.638	0
Kredyty bankowe	18.457	14.619	96
Pożyczki	12.809	12.598	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(429)	(499)	0
Razem	52.830	68.356	96

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.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2014 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	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 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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, pełnomocnictwo 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, pełnomocnictwo do rachunku
TU EUROPA na Życie SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	10.000.000 PLN	10.801.647 PLN*	stale	12.04.2014	
OPEN LIFE TU na Życie S.A.	Warszawa 01-208 ul. Przykopywa 33	2.000.000 PLN	2.006.743 PLN**	WIBOR 1M + marża	10.12.2014	
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.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2013 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	95.680 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013 (badane)</i>	<i>31 marca 2013 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	65.526	67.672	80.531
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	228	230	238
Zobowiązania z tytułu faktoringu	8.419	0	0
Razem	74.173	67.902	80.769

14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013 (badane)</i>	<i>31 marca 2013 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	53.801	47.671	62.440
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	250	274	257

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu faktoringu	2.633	0	0
Razem	56.684	47.945	62.697

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 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013 (badane)</i>	<i>31 marca 2013 (niebadane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	393.263	397.094	312.486
Pożyczki udzielone	123.466	114.469	117.803
Inne	0	0	2.262
Razem	516.729	511.563	432.551
- krótkoterminowe	169.814	158.270	222.551
- długoterminowe	346.915	353.293	210.000

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	11.578	10.002
Przychody z udzielonych pożyczek	3.169	2.962
Inne	122	287
Razem	14.869	13.251

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

W okresie od 01.01.2014r. do 31.03.2014r. Spółka uzyskała dodatni wynik netto w wysokości 3 270 tys. zł. Oznacza to wzrost o 14% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Dwucyfrowy wzrost zysku netto wynikał przede wszystkim z konsekwentnej strategii budowania portfela wierzytelności, który w omawianym okresie osiągnął średniomiesięczną wartość 510.063 tys. PLN (w 1Q'2013 średnia wartość portfela wynosiła 412.338 tys. PLN co daje wzrost o 23,7%) jak i utrzymującej się korzystnej sytuacji panującej na rynku (niskie stopy procentowe). Spółka poprzez ciągle udoskonalanie i dostosowywanie (do zmieniającego się otoczenia prawnego) procedur analizy ryzyka kredytowego utrzymuje wysoką jakość portfela, dzięki której optymalizuje również ryzyko płynności finansowej.

Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności w pierwszym kwartale 2014 wyniosły 14 869 tys. PLN, czyli o 1 618 tys. PLN więcej niż w 1Q'13, co oznacza wzrost wielkości 12%.

W porównaniu do poprzednich okresów sprawozdawczych zachowana została struktura 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 na koniec okresu wynosi 15% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1Q'2013 udział przychodów od podmiotów JST wynosił 8%).

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2014 roku wyniosły 11 123 tys. PLN i były wyższe od analogicznego okresu o 13% (w 1Q'13 wyniosły 9 818 tys. PLN). Wzrost poziomu wszystkich kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2013 roku, wynikał zarówno ze wzrostu kosztów administracyjnych (wzrost o 15,4%) jak również kosztów finansowania portfela (wzrost o 11,0%). Taki wzrost kosztów jest naturalnym efektem sukcesywnego zwiększania poziomu sprzedaży produktów bilansowych, który bezpośrednio wpływa na wzrost wartości portfela wierzytelności jednostek medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 31 marca 2014 wynosił 87%. Poziom tego wskaźnika jest zbliżony do poziomu z końca ubiegłego roku.

W okresie od 01.01.2014 do 31.03.2014 roku Spółka realizowała sprzedaż w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

W trakcie tego kwartału Spółka wolumen kontraktacji bilansowej i pozabilansowej, osiągnął wartość 101 949 tys. PLN, co w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 roku, oznacza spadek o 29,2%. Związane to było z relatywnym polepszeniem się sytuacji finansowej sp zoz pod koniec 2013 i na początku 2014 (wg. danych Ministerstwa Zdrowia poziom zobowiązań wymagalnych z tytułu dostaw i usług spadły o 16% w IV kw. 2013 r., do kwoty 1669 tys. zł). W powstałej sytuacji Spółka skupiła się na kontraktacji projektów gwarantujących utrzymanie wielkości portfela i przychodów w dłuższej perspektywie, bez zwiększania ryzyka związanego z przekształceniami szpitali. Zrealizowana sprzedaż znalazła odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, która w ostatnim dniu kwartału osiągnęła historycznie najwyższą wartość 516 729 tys. PLN wobec poziomu 430 290 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2013, oznacza to wzrost o ponad 20%.

Optymalizując osiągnięty wynik odsetkowy Spółka kontynuowała dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. W pierwszych trzech miesiącach wydłużyła posiadane i podpisała nowe umowy kredytowe i faktoringowe, zwiększając limit ogólnie dostępnych środków do 129 700 tys. PLN. Na dzień 31.03.2014 Spółka wykorzystywała z powyższego limitu 71 684 tys. PLN.

Pozyskane środki zewnętrzne oraz wzrost kapitału własnego umożliwiły zawieranie nowych porozumień restrukturyzacyjnych i stabilną budowę bezpiecznego portfela wierzytelności.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q 2014 roku w porównaniu do stanu na koniec 1Q 2013 roku wzrosła o 79 247 tys. PLN, czyli o 18% (z poziomu 448 996 tys. PLN na koniec 1Q 2013 roku). Aktywa na koniec roku 2013 wynosiły 524 456 tys. PLN.

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 2014 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 01.01.2014 do 31.03.2014 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 2014 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

22 kwietnia 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 rok oraz podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2013 roku na następujących warunkach:

wysokość dywidendy [PLN]	dywidenda na 1 akcję	liczba akcji objętych dywidendą [szt.]	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
6 959 085,2	0,83 PLN brutto	8 384 440	2014-05-12	2014-05-22

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

W dniu 17 kwietnia 2014 roku Spółka wyemitowała obligacje w łącznej kwocie 15.000 tys. PLN. Pozyskane środki Spółka zamierza przeznaczyć na bieżącą działalność – dalszą rozbudowę portfela wierzycelności.

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

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka posiadała 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 poręczanego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. PLN. Według stanu na dzień 31 marca 2014 roku saldo poręczanego kredytu wynosiło 0 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 marca 2014 roku saldo poręczanego kredytu wynosiło 4.885 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. W dniu 10 lutego 2014 roku wpłynęła do Spółki informacja o całkowitej spłacie pożyczki przez podmiot medyczny. Wobec powyższego wygasło poręczenie za zobowiązanie udzielone przez Spółkę.
- W pierwszym kwartale 2014 r. M.W Trade S.A. udzieliła spółce prawa handlowego zabezpieczenia w formie poręczenia za przyszłe zobowiązania Szpitali względem Wierzycieli wynikające ze świadczenia usług na podstawie umów zawartych ze Szpitalami. Wynagrodzeniem M.W Trade S.A. jest prowizja uzależniona od wartości poręczanej kwoty. Łączne poręczenie jest dokonane do wysokości kwoty 2.580 tys. PLN.
- W dniu 2 kwietnia 2014 r. M.W Trade S.A. udzieliła spółce prawa handlowego zabezpieczenia w formie poręczenia za przyszłe zobowiązania Szpitali względem Wierzycieli wynikające ze świadczenia usług na podstawie umów zawartych ze Szpitalami. Wynagrodzeniem M.W Trade S.A. jest prowizja uzależniona od wartości poręczanej kwoty. Łączne poręczenie jest dokonane do wysokości kwoty 504 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.

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 2014 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 2014 rok.

27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego raportu (tj. 8.05.2014 roku) zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,27%	51,27%
Beyondream Investments Ltd	1 680 000	1 680 000	20,04%	20,04%
Quercus TFI SA	1 046 340	1 046 340	12,48%	12,48%
Pozostali	1 359 799	1 359 799	16,21%	16,21%
Razem	8 384 440	8 384 440	100,00%	100,00%

29 stycznia 2014 wpłynęło do Spółki zawiadomienie, o którym Spółka informowała szczegółowo w raporcie bieżącym nr 4/2014 z dnia 29 stycznia 2014 roku, od Quercus TFI o zwiększeniu stanu posiadania akcji Spółki do łącznej liczby 1 046 340 akcji.

25 kwietnia 2014 roku wpłynęły do Spółki zawiadomienia od Prezesa Zarządu Pana Rafała Wasilewskiego o przeniesieniu 1.476.000 akcji Spółki na podmiot od Niego zależny - Beyondream Investmets Limited z siedzibą w Larnace (raporty bieżące nr 33-34/2014 z dnia 25 kwietnia 2014 roku).

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (tj. 25.02.2014 roku) poniższe osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następującą ilość akcji Spółki:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji na 25.02.2014
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu wraz z Beyondream Investments Ltd ¹⁾	1 680 000
Leszek Czarnecki – Członek RN (pośrednio poprzez Getin Holding SA) ²⁾	4 298 301

¹⁾ Pan Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki posiadał 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 posiadał bezpośrednio i pośrednio 55,80% udziału w kapitale Getin Holding SA i tyle samo udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.

W dniu 28 marca 2014 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie Pana Leszka Czarneckiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 21 kwietnia 2014 roku.

25 kwietnia 2014 roku wpłynęły do Spółki zawiadomienia od Prezesa Zarządu Pana Rafała Wasilewskiego o przeniesieniu 1.476.000 akcji Spółki na podmiot od Niego zależny - Beyondream Investmets Limited z siedzibą w Larnace (raporty bieżące nr 33/2014 oraz 34/2014 z dnia 25 kwietnia 2014 roku).

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

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji na 25.02.2014	Zwiększenie/ (Zmniejszenie)	Liczba akcji na 08.05.2014
Beyondream Investments Ltd ¹⁾	1 680 000	-	1 680 000

¹⁾ Pan Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki posiada 1 680 000 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).

Według wiedzy Spółki, poza wyżej wymienionym stanem, żaden inny członek Zarządu Spółki, jak również Rady Nadzorczej Spółki, na dzień publikacji niniejszego raportu nie posiadał akcji M.W. Trade SA, w tym okresie Spółka nie otrzymała również informacji o jakichkolwiek zmianach.

29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Według stanu na 31 marca 2014 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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 2014 roku i według stanu na 31 marca 2013 roku:

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
		tys. PLN		tys. PLN		tys. PLN		tys. PLN
Jednostka dominująca:								
Getin Holding SA	1Q 2014	0	125	0	154	0		
	1Q 2013	0	0	0	0	0		
Jednostki powiązane:								
Idea Bank	1Q 2014	13	2.162	2.214	92.218			
	1Q 2013	16	1.811	1.739	96.494			
Property Solutions								
FIZAN	1Q 2014	0	969	0	50.966			
	1Q 2013	0	0	0	0			
Idea Leasing	1Q 2014	0	4	0	240			
	1Q 2013	0	4	0	216			
Idea Bank Ukraina	1Q 2014	110	0	4.055	0			
	1Q 2013	0	0	0	0			
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski)								
	1Q 2014	0	117	0	0			
	1Q 2013	0	117	0	0			
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:								
	1Q 2014	0	0	0	0			
	1Q 2013	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.

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

W pierwszym kwartale 2014 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 kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe, które związane jest z otoczeniem rynkowym na jakim działa Spółka, działaniami uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek.

Spółka świadczy usługi finansowe jednostkom sektora publicznego. Charakterystyczny dla tego rynku jest wysoki stopień koncentracji i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia oraz finansów publicznych. Dlatego zmiany zachodzące na tym rynku będą miały istotny wpływ na działalność Spółki. Należy podkreślić, iż sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym mogą być zarówno korzystne, jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów medycznych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na wszystkie ww. trzy elementy. Wszystkimi ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje, iż 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 z dniem 1 lipca 2011 r. 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.

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 jest wzrost 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,
- usługi odpowiadające na zapotrzebowanie rynku,
- zbudowane 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

- Wprowadzenie nowych produktów, dopasowanych do potrzeb rynku, 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 połączone ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

Wrocław, 8 maja 2014 r.

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski – Członek Zarządu

Maciej Mizuro – Członek Zarządu