



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**M.W.TRADE SA**

**mwtrade**

**ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
30 WRZEŚNIA 2013 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. Rzeczowe aktywa trwałe .....	18
8.1. Kupno i sprzedaż .....	18
8.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	18
9. Wartości niematerialne .....	19
9.1. Kupno i sprzedaż .....	19
9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	19
10. Kapitał podstawowy .....	19
11. Kapitał rezerwowy .....	19
12. Kapitał zapasowy .....	19
13. Instrumenty finansowe .....	19
13.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych .....	20
13.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych .....	22
13.3. Zobowiązania długoterminowe .....	25
13.4. Zobowiązania krótkoterminowe .....	26
13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe .....	28
13.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe .....	28
13.7. Aktywa finansowe .....	29
14. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	29
15. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	30
16. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	30
17. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	30
18. 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 .....	31
19. 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 .....	31
20. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	31

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
(w tysiącach PLN)

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	15.010	45.249	11.051	31.757
Koszty finansowania portfela	(9.235)	(26.590)	(6.782)	(19.938)
<b>Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności</b>	<b>5.775</b>	<b>18.659</b>	<b>4.269</b>	<b>11.819</b>
Amortyzacja	(96)	(278)	(72)	(232)
Zużycie materiałów i energii	(110)	(272)	(64)	(186)
Usługi obce	(285)	(826)	(288)	(806)
Podatki i opłaty	(101)	(306)	(88)	(263)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1.140)	(3.588)	(994)	(3.298)
Pozostałe koszty	(83)	(334)	(42)	(122)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>3.960</b>	<b>13.055</b>	<b>2.721</b>	<b>6.912</b>
Pozostałe przychody operacyjne	64	178	8	34
Pozostałe koszty operacyjne	(43)	(131)	(15)	(74)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>3.981</b>	<b>13.102</b>	<b>2.714</b>	<b>6.872</b>
Przychody finansowe	92	300	125	368
Koszty finansowe	(20)	(68)	(27)	(81)
<b>Zysk brutto</b>	<b>4.053</b>	<b>13.334</b>	<b>2.812</b>	<b>7.159</b>
Podatek dochodowy	(714)	(2.533)	(548)	(1.389)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3.339</b>	<b>10.801</b>	<b>2.264</b>	<b>5.770</b>
Zysk na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,40	1,29	0,27	0,69
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,40	1,28	0,27	0,69

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
(w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (niebadane)</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>3.339</b>	<b>10.801</b>	<b>2.264</b>	<b>5.770</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	0	0	0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>3.339</b>	<b>10.801</b>	<b>2.264</b>	<b>5.770</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadany)	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku (dane porównywalne)
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	2.160	2.161
Wartości niematerialne	222	153
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	317.983	178.287
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.108	3.584
Pozostałe aktywa niefinansowe	6	0
	<b>324.479</b>	<b>184.185</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Pozostałe aktywa finansowe	175.882	211.703
Pozostałe aktywa niefinansowe	518	298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.936	2.313
	<b>178.336</b>	<b>214.314</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>502.815</b>	<b>398.499</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	838	838
Kapitał rezerwowy	140	0
Kapitał zapasowy	28.396	28.396
Zyski zatrzymane	30.523	24.166
	<b>59.897</b>	<b>53.400</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	624	758
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	261.023	94.833
Pozostałe zobowiązania finansowe	63.686	60.892
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32	9
	<b>325.365</b>	<b>156.492</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	50.910	34.921
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	11.351	75.585

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
(w tysiącach PLN)

Pozostałe zobowiązania finansowe	52.456	77.053
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2.035	510
Pozostałe zobowiązania	801	538
	<b>117.553</b>	<b>188.607</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>442.918</b>	<b>345.099</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>502.815</b>	<b>398.499</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku

	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	13.334	7.159
Korekty o pozycje:	(113.422)	(55.854)
Amortyzacja	278	232
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(103.021)	(41.476)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(22.018)	(17.648)
Przychody z tytułu odsetek	(117)	(184)
Koszty z tytułu odsetek	13.863	6.978
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(220)	(58)
Zmiana stanu rezerw	44	155
Podatek dochodowy zapłacony	(2.371)	(2.649)
Pozostałe	140	(1.204)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(100.088)</b>	<b>(48.695)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	28	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(373)	(457)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		0
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>(345)</b>	<b>(457)</b>



M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
(w tysiącach PLN)

---

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Wpływy z tytułu emisji obligacji	177.150	55.400
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(74.600)	(36.285)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(160)	(325)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	15.921	55.894
Splata pożyczek/kredytów	(65)	(21.090)
Dywidendy wypłacone	(4.444)	0
Odsetki zapłacone	(13.863)	(6.915)
Odsetki otrzymane	117	184
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>100.056</b>	<b>46.863</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(377)	(2.289)
Różnice kursowe netto		
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2.313</b>	<b>8.469</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1.936</b>	<b>6.180</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 (w tysiącach PLN)

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

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 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 2013 roku</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>28.396</b>	<b>24.166</b>	<b>53.400</b>
Dywidenda				(4.444)	(4.444)
Kapitał z wyceny akcji		140			140
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2013				10.801	10.801
<b>Na 30 września 2013 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>140</b>	<b>28.396</b>	<b>30.523</b>	<b>59.897</b>
<b>Na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>28.396</b>	<b>15.151</b>	<b>44.385</b>
Emisja akcji					
Dywidenda					
Kapitał z wyceny akcji					
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2012				5.770	5.770
<b>Na 30 września 2012 roku (dane porównywalne)</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>28.396</b>	<b>20.921</b>	<b>50.155</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	okres od	okres od	okres od	okres od
	01.01.2013 do 30.09.2013	01.01.2012 do 30.09.2012	01.01.2013 do 30.09.2013	01.01.2012 do 30.09.2012
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	45 249	31 757	10 715	7 571
Koszty działalności podstawowej	32 194	24 845	7 623	5 923
Zysk brutto ze sprzedaży	13 055	6 912	3 091	1 648
Zysk z działalności operacyjnej	13 102	6 872	3 102	1 638
Zysk brutto	13 334	7 159	3 157	1 707
Zysk netto	10 801	5 770	2 558	1 376
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-100 088	-48 695	-23 700	-11 564
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-345	-457	-82	-109
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	100 056	46 863	23 692	11 128
Przepływy pieniężne netto, razem	-377	-2 289	-90	-546
Aktywa, razem	502 815	361 399	119 255	87 850
Zobowiązania, razem	442 918	311 244	105 049	75 659
Kapitał własny	59 897	50 155	14 206	12 192
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,29	0,69	0,31	0,16
Wartość księgową na jedną akcję	7,14	5,98	1,69	1,45
wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	88,1%	86,1%		

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP

na 30 września 2013 roku – 4,2163 PLN,

na 30 września 2012 roku – 4,1138 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2013 roku – 4,2231 PLN,

2012 roku – 4,1948 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. 30 września 2013 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 31.12.2012 roku, był następujący:

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

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

5 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („ZWZA”) powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Bartosza Chytlę (na wspólną kadencję upływającą w czerwcu 2013 roku).

Jednocześnie ZWZA wyłoniło skład RN na nową, trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się 17 czerwca 2013 roku, w osobach: Pan Dr Leszek Czarnecki, Pan Rafał Juszcak, Pan Bartosza Chytlę, Pan Jarosław Augustyniak i Pani Małgorzata Wasilewska.

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

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

Na dzień sporządzenia raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

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

Na dzień sporządzenia raportu Rada Nadzorcza nie wybrała ze swojego grona Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady.

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 01.01.2013 do 30.09.2013 roku nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Niniejszy raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze na 31 grudnia 2012 roku;
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku, a także dane za trzeci kwartał 2013 roku, który obejmuje okres od 1 lipca 2013 do 30 września 2013 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 lipca 2012 do 30 września 2012 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku oraz dane za okres porównawczy zakończony 30 września 2012 roku.

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

25 października 2013 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 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 30 września 2013 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 2012 roku zatwierdzonym do publikacji 25 lutego 2013 roku.

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

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później - zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Spółki.
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później - zmiany dotyczą grupowania pozycji innych całkowitych dochodów. Pozycje innych całkowitych dochodów podlegające w przyszłości przeklasyfikowaniu do zysku lub straty prezentowane są oddzielnie od pozycji, które nie będą przeklasyfikowane do zysku lub straty.

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

- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później - zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające

zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później –w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później - zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Spółki.

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

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

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

Zastosowanie MSSF 13 nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej– mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 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 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 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 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, że 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 innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

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

### **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:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Grupa zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Grupa zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSSF 12 Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Grupa zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku, mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Grupa 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, zatwierdzone w UE 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (2012) – zatwierdzone w UE 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 lub po tej dacie),
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) – zatwierdzone w UE 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń (opublikowane 27 czerwca 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 36 Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (opublikowano 29 maja 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzone przez UE,
- Faza pierwsza standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmuje się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9



będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu.

#### 4. 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. Można jednak zauważyć tendencję, która świadczy o tym, że pod koniec roku wielu partnerów M.W. Trade SA w związku z porządkowaniem spraw bilansowych, wykazuje większe zainteresowanie produktami Spółki. Podmioty sektora publicznego (i jego dostawcy) starają się wtedy rozwiązać problem zadłużenia wymagalnego, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę.

#### 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. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 września 2013 roku wyniosła 1.936 tysięcy PLN (na 31 grudnia 2012 roku: 2.313 tysięcy PLN).

	<i>Stan na 30 września 2013 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2012 roku</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	1.936	2.313
Lokaty krótkoterminowe	0	0
	<hr/> 1.936	<hr/> 2.313
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	0	0
	<hr/> 0	<hr/> 0

#### 7. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>30 września 2013</i> <i>roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>30 września 2013</i> <i>roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>30 września 2012</i> <i>roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>30 września 2012</i> <i>roku (niebadane)</i>
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	718	3.895	1.503	2.013
Odroczony podatek dochodowy				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(4)	(1.362)	(955)	(624)

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Obciążenie podatkowe  
 wykazane w rachunku  
 zysków i strat

	714	2.533	548	1.389
--	-----	-------	-----	-------

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 liczonego według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 roku i 30 września 2012 roku oraz za trzeci kwartał rozpoczynający się 1 lipca 2013 roku, a kończący 30 września 2013 roku, oraz za okres porównawczy rozpoczynający się 1 lipca 2012 roku, a kończący 30 września 2012 roku, przedstawia się następująco:

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	4.053	13.334	2.812	7.159
Efektywna stawka podatkowa	17,6%	19,0%	19,5%	19,4%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	714	2.533	548	1.389
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	770	2.533	534	1.360
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	17	73	14	29
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(73)	(73)	0	0
Podatek według stawki efektywnej	714	2.533	548	1.389

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku efektywna stawka podatkowa była na poziomie 19%. Jest to wynik korekty podatku dochodowego z lat ubiegłych, która została odniesiona na podatek bieżącego okresu.

Wylączając efekt korekty bieżącego podatku dochodowego efektywna stawka podatku dochodowego byłaby na poziomie 19,5%, więc na poziomie zbliżonym do efektywnej stawki podatkowej, jaką osiągnęła Spółka w okresie porównawczym zakończonym 30 września 2012 roku.

## 8. Rzeczowe aktywa trwałe

### 8.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku oraz 30 września 2012 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

### 8.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku oraz 30 września 2012 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## 9. Wartości niematerialne

### 9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku oraz 30 września 2012 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

### 9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku oraz 30 września 2012 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

## 10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 30 września 2013 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2012 roku, przedstawiają się następująco:

<b>Kapitał akcyjny w złotych</b>	<i>30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
<b>Razem</b>	<b>838.444</b>	<b>838.444</b>

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2013 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

## 11. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy w Spółce na 30 września 2013 roku wynosił 140 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 przyznawane są 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 przeznaczone jest 175.000 akcji Spółki. Ostatnim rokiem obowiązywania programu jest rok 2015.

## 12. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 30 września 2013 roku wynosił 28.396 tys. PLN i był na tym samym poziomie, co na 31 grudnia 2012 roku.

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

## 13. 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 wiarytelności 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 trzecim kwartale zakończonym 30 września 2013 roku Spółka przeprowadzała emisje obligacji serii L/2013 oraz M/2013, jednocześnie - zgodnie z terminami wykupu - Spółka wykupiła obligacje serii R, K/2012 oraz D/2013.

Łącznie, według stanu na 30 września 2013 roku, poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 272.374 tys. PLN natomiast na 31 grudnia 2012 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 170.418 tys. PLN.

### 13.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 września 2013 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2012</i> <i>roku</i>
<b>Długoterminowe</b>		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	263.413	96.113
Nierozliczone prowizje	(2.390)	(1.280)
<b>Razem</b>	<b>261.023</b>	<b>94.833</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 30 września 2013 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań** 30.09.2013 w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmiennie	24.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 413
Obligacje serii NS12012	zmiennie	06.11.2015	100	340	34 000	34 000
Obligacje serii NS22012	zmiennie	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 000

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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
<b>RAZEM</b>					<b>263 413</b>	<b>263 413</b>

\*\* wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

W okresie porównawczym, zakończonym 31 grudnia 2012 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 zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.12.2012 w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmienne	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 413
Obligacje serii Ra/2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700	2 700	2 700
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 000

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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
<b>RAZEM</b>					<b>96 113</b>	<b>96 113</b>

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

	<i>30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2012 roku</i>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	13.242	76.719
Nierozliczone prowizje	(1.891)	(1.134)
<b>Razem</b>	<b>11.351</b>	<b>75.585</b>

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

<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** 30.09.2013 w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmienne	24.10.2014	0,1	334 134		434*
Obligacje serii Ra/2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700	2 700	2 727
Obligacje serii L/2012	zmienne	02.10.2013	10	200	2 000	2 179
Obligacje serii O/2012	stale	10.11.2013	100	2	200	201
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	100	340		940*
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000		62*
Obligacje serii M/2012	stale	31.10.2015	1	10 000		154*
Obligacje	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000		203*

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

serii T/2012 Obligacje	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000		243*
serii A/2013 Obligacje	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000		82*
serii B/2013 Obligacje	stałe	08.11.2013	10	300	3 000	3 148
serii C/2013 Obligacje	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000		63*
serii E/2013 Obligacje	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000		4*
serii F/2013 Obligacje	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000		630*
serii G/2013 Obligacje	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000		119*
serii H/2013 Obligacje	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000		323*
serii I/2013 Obligacje	zmienne	28.06.2016	1	15 000		303*
serii J/2013 Obligacje	zmienne	28.06.2016	1	20 000		404*
serii K/2013 Obligacje	zmienne	08.07.2016	1	15 000		271*
serii L/2013 Obligacje	zmienne	17.09.2014	250	3	750	752
serii M/2013						
<b>RAZEM</b>					<b>8 650</b>	<b>13 242</b>

Na kwotę 13.242 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 8.650 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 4.235 tys. PLN\*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych oraz odsetki w kwocie 357 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

Według stanu na 31 grudnia 2012 roku, Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 75.585 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 31.12.2012 w tys. zł</i>
--------------	-----------------------	--------------------	--	-------------------------------	---	---

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii R	stale	19.08.2013	500	6	3 000	3 114
Obligacje serii D/2011	zmienne	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	20 174
Obligacje serii K/2011	zmienne	23.10.2014	0,1	334 134		565*
Obligacje serii C/2012	zmienne	25.03.2013	10	450	4 500	4 702
Obligacje serii D/2012	zmienne	24.06.2013	10	685	6 850	7 168
Obligacje serii F/2012	zmienne	29.03.2013	10	100	1 000	1 043
Obligacje serii G/2012	zmienne	29.06.2013	10	710	7 100	7 417
Obligacje serii H/2012	zmienne	13.04.2013	10	1 500	15 000	15 597
Obligacje serii I/2012	zmienne	19.01.2013	10	100	1 000	1 036
Obligacje serii J/2012	zmienne	25.04.2013	10	300	3 000	3 111
Obligacje serii K/2012	stale	17.09.2013	250	3	700	752
Obligacje serii Ra2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700		93*
Obligacje serii L/2012	zmienne	02.10.2013	10	200	2 000	2 043
Obligacje serii O/2012	stale	10.11.2013	2	100	200	201
Obligacje serii P/2012	stale	08.06.2013	100	36	3 600	3 620
Obligacje serii R/2012	stale	22.02.2013	100	54	5 400	5 430
Obligacje serii NS1/2012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000		415*
Obligacje serii NS2/2012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000		71*



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii M/2012	zmienne	31.10.2015	1	10 000	137*
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	30*
<b>RAZEM</b>				<b>73 350</b>	<b>76 719</b>

Na kwotę 76.719 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 73.350 tys. zł oraz odsetki naliczone na 31 grudnia 2012 roku w kwocie 1.311 tys. zł\*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych oraz odsetki w kwocie 2.058 tys. zł od obligacji krótkoterminowych.

### KREDYTY I POŻYCZKI

9 lipca 2013 roku Spółka podpisała nową umowę kredytową z BZ WBK na kwotę 9.000 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała z kredytu.

Na 30 września 2013 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

#### 13.3. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe	30 września 2013 roku (niebadane)	31 grudnia 2012 roku
Kredyty bankowe	692	758
Nierozliczone prowizje od kredytów	(68)	0
<b>Razem</b>	<b>624</b>	<b>758</b>

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 2013 roku						
Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15	1.200.000 PLN	692.160 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
<b>RAZEM</b>			<b>692.160 PLN</b>			

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2012</b>						
<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	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław	1.200.000 zł	758 400 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
<b>RAZEM</b>			<b>758 400 zł</b>			

#### 13.4. Zobowiązania krótkoterminowe

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<i>30 września 2013 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2012</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	25.770	8.885
Kredyty bankowe	15.088	26.107
Pożyczki	10.381	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(329)	(71)
<b>Razem</b>	<b>50.910</b>	<b>34.921</b>

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 30 września 2013 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15	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	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15	9.000.000 PLN	7.274.836 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2014	Przelew wierzytelności i z porozumień, weksel in blanco, pełnomocnictw o do rachunku

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

BPH SA	Kraków Al. Pokoju 1	35.000.000 PLN*	18.494.748 PLN	WIBOR 1M + marża	28.05.2014	Cesja wierzytelności i pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15	15.000.000 PLN	15.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	24.02.2014	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
TU EUROPA SA	Wrocław 53-317, ul. Powstańców Śl. 2-4	10.000.000 PLN	10.380.618 PLN**	stałe	12.04.2014	

**RAZEM 51.238.522 PLN**

\* maksymalna kwota kredytu na rachunku bieżącym w banku BPH S.A. została zwiększona z kwoty 15.000 tys. PLN do 35.000 tys. PLN aneksem z dnia 28 maja 2013 do umowy kredytowej z dnia 29 maja 2012.

\*\* na zobowiązanie z tytułu pożyczki składa się wartość nominalna pożyczki w wysokości 10.000 tys. PLN powiększona o zobowiązanie z tytułu odsetek na 30 września 2013 roku w wysokości 381 tys. PLN.

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2012 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	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BPS SA	Warszawa, ul. Płocka 9/11B	10.000.000 PLN	9.298.129 PLN	WIBOR 1M + marża	25.03.2013	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław	5.000.000 PLN	2.470.000 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław	10.000.000 PLN	10.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	24.02.2013	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictw o do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15	9.000.000 PLN	2.291.855 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	przelew wierzytelności z porozumień, weksel in blanco, pełnomocnictw o do rachunku
BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	15.000.000 PLN	6.593.322 PLN	WIBOR 1M + marża	29.05.2013	cesja wierzytelności oraz pełnomocnictw o do rachunku
DZ BANK POLSKA SA	Warszawa, ul. Piłsudskiego 3	10.000.000 PLN	4.250.392 PLN	WIBOR 1M + marża	04.10.2013	weksel in blanco, cesja wierzytelności, pełnomocnictw o do rachunku

**RAZEM: 34.992.018 PLN**

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### 13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	30 września 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	63.546	60.662
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	140	230
<b>Razem</b>	<b>63.686</b>	<b>60.892</b>

### 13.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	30 września 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje)	52.208	76.868
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	248	185
<b>Razem</b>	<b>52.456</b>	<b>77.053</b>

### 13.7. 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.

	30 września 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	358.806	281.750
Pożyczki udzielone	134.767	107.937
Inne	292	303
Razem	493.865	389.990
<b>- krótkoterminowe</b>	<b>175.882</b>	<b>211.703</b>
<b>- długoterminowe</b>	<b>317.983</b>	<b>178.287</b>

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	10.633	33.069	7.271	21.739
Przychody z udzielonych pożyczek	3.873	10.519	3.325	8.309
Pośrednictwo finansowe	109	673	335	1.295
Inne	395	988	120	414
<b>Razem</b>	<b>15.010</b>	<b>45.249</b>	<b>11.051</b>	<b>31.757</b>

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

W okresie od 01.07.2013 r. do 30.09.2013 r. Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 3 339 tys. zł Oznacza to wzrost o ponad 47% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Narastająco za trzy kwartały 2013 roku wynik netto wyniósł 10 801 tys. zł wobec 5 770 tys. zł osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku (wzrost o 87%). Wypracowanie tak wysokiego wzrostu zysku netto wynikało przede wszystkim z konsekwentnego budowania portfela wierzytelności, który w omawianym okresie osiągnął średniomiesięczną wartość 483.574 tys. PLN (w 3Q'2012 średnia wartość portfela wynosiła 332.617 tys. PLN, co daje wzrost o 45%), jak i 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 ze sprzedaży w trzecim kwartale 2013 wyniosły 15 010 tys. PLN, czyli o 3 959 tys. PLN więcej niż w 3Q'12, co oznacza wzrost wielkości 35,8%.

W porównaniu z poprzednimi okresami sprawozdawczymi zachowana została struktura przychodów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych, tj. Hospital Fund oraz pożyczek, które stanowią dominującą pozycję wszystkich osiągniętych przychodów. Przychody pochodzą zarówno z portfela podmiotów medycznych, jak również jednostek samorządu terytorialnego. Udział tych drugich na koniec okresu wyniósł 9% całkowitych przychodów odsetkowych (w 3Q'2012 udział przychodów od podmiotów JST wyniósł 1%).

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w trzecim kwartale 2013 roku wyniosły 11 113 tys. PLN i były wyższe od analogicznego okresu o 33% (w 3Q'12 wyniosły 8 373 tys. PLN). Wyższy poziom wszystkich kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2012 roku, wynikał zarówno ze wzrostu kosztów administracyjnych (wzrost o 17,2%), jak również kosztów finansowania portfela (wzrost o 36,2%). 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 30 września 2013 wynosił 88%. Poziom tego wskaźnika jest zbliżony do poziomu z końca ubiegłego roku.

W okresie od 01.07.2013 do 30.09.2013 roku Spółka kontynuowała działalność w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

W przeciągu tego kwartału Spółka zanotowała systematyczny wzrost wolumenu kontraktacji bilansowej i pozabilansowej, co dało łączny przyrost o 4% w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 roku, do łącznej kwoty 175 142 tys. PLN. Narastająco za 9 miesięcy 2013 roku łączna kontraktacja umów osiągnęła wartość 557 913 tys. PLN wobec 382 999 tys. PLN osiągniętej w poprzednim roku (wzrost o 45,7%).

Spółka koncentrowała się głównie na sprzedaży swojego standardowego produktu Hospital Fund (finansowanie wierzytelności) oraz udzielaniu pożyczek długo- i krótkoterminowych dla podmiotów medycznych oraz jednostek samorządu terytorialnego.

Sprzedaż narastająco w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku znalazła odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, która w ostatnim dniu kwartału osiągnęła historycznie najwyższą wartość 493 574 tys. PLN wobec poziomu 349 159 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2012, oznacza to wzrost o ponad 41%.

Optymalizując koszt pozyskania finansowania na rozwój Spółka kontynuowała dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. W podanym okresie spółka podpisała umowy, bądź aneksy, do umów kredytowych zwiększając limit dostępnych środków o 9 000 tys. PLN. Wyemitowano również obligacje o łącznej wartości 15 750 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 3Q 2013 roku w porównaniu ze stanem na koniec 3Q 2012 roku wzrosła o 141 416 tys. PLN, czyli o 39% (z poziomu 361 399 tys. PLN na koniec 3Q 2012 roku). Aktywa na koniec roku 2012 wynosiły 398.499 tys. PLN.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

Na 30 września 2013 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

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

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

**18. 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 01.01.2013 do 30.09.2013 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

**19. 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 30 września 2013 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.

**20. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Szczegóły dotyczące wykupu i emisji obligacji przez Spółkę zostały opisane w punkcie 13.

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

5 kwietnia 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2012 rok oraz podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2012 roku na następujących warunkach:

wysokość dywidendy [PLN]	dywidenda na 1 akcję	liczba akcji objętych dywidendą [szt.]	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
4 443 753,2	0,53 PLN brutto	8 384 440	2013-04-18	2013-05-07

7 maja 2013 roku Spółka, zgodnie z wolą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wypłaciła swym Akcjonariuszom pierwszą w swej historii dywidendę.

**22. 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 30.09.2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie nastąpiły żadne istotne wydarzenia, które w znaczący sposób mogłyby wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

Na 30 września 2013 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.

- 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez bank samodzielnemu publicznemu zakładowi opieki zdrowotnej. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. PLN. Według stanu na 30 września 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 1.810 tys. PLN.
- 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. Według stanu na 30 września 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 5.323 tys. PLN.
- 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem w formie konsorcjum pożyczki o wartości 20.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na 30 września 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 12.667 tys. PLN.

**24. 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 trzecim kwartale 2013 roku struktura Spółki nie uległa zmianie.

**25. 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 2013 rok.

**26. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu**

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego raportu (tj. na 25.10.2013 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%
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd	1 680 000	1 678 000	20,04%	20,04%
Quercus TFI SA	878 110	878 110	10,47%	10,47%
Pozostali	1 528 029	1 528 029	18,22%	18,22%
Razem	8 384 440	8 384 440	100,00%	100,00%

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie sprawozdawczym oraz do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

**27. 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 (tj. 27 sierpnia 2013 roku) do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej lub w Zarządzie.



Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień sporządzenia niniejszego raportu (oraz na dzień sporządzenia poprzedniego raportu okresowego, tj. 27.08.2013 roku) poniższe osoby zarządzające i nadzorujące posiadają następującą ilość akcji Spółki:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji na 27.08.2013	Zwiększenie/ (Zmniejszenie)	Liczba akcji na 28.10.2013
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu wraz z Beyondream Investments Ltd	1 680 000	-	1 680 000 <sup>1)</sup>
Leszek Czarnecki – Członek RN (pośrednio poprzez Getin Holding SA) <sup>2)</sup>	4 298 301	-	4 298 301

<sup>1)</sup> Pan Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 1.476 000 akcji Spółki oraz 204.000 akcji Spółki poprzez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Beyondream Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze), tj. bezpośrednio oraz pośrednio poprzez podmiot zależny posiada łącznie 1.680.000 akcji Spółki.

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

Według wiedzy Spółki, poza wyżej wymienionym stanem, żaden inny członek Zarządu Spółki, jak również Rady Nadzorczej Spółki, na dzień publikacji niniejszego raportu, ani na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (tj. 27.08.2013 r.) nie posiadał akcji M.W. Trade SA, w tym okresie Spółka nie otrzymała również informacji o jakichkolwiek zmianach.

## 28. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Według stanu na 30 września 2013 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wiarygodności lub zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## 29. 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 30 września 2013 roku i według stanu na 31 grudnia 2012 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	3Q 2013	0	0	0
	2012	0	0	0

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Jednostki powiązane:					
Idea Bank	3Q 2013	407	6.759	2.188	85.489
	2012	757	3.530	1.673	71.857
Noble Funds TFI SA	3Q 2013	0	977	0	50.977
	2012	0	0	0	0
Idea Leasing	3Q 2013	0	14	0	205
	2012	0	5	0	115
Zarząd Spółki (w tym					
Prezes Rafał Wasilewski)	3Q 2013	0	411	0	0
	2012	0	895	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	3Q 2013	0	0	0	0
	2012	0	0	0	0

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

W trzecim kwartale 2013 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

### 31. 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 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 SP ZOZ. 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 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.

### 32. 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, 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,
- dobre relacje wśród podmiotów medycznych i JST na terenie całego kraju,
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym.

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 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 polączony ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

Wrocław, 25 października 2013 r.

-----  
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

-----  
Dariusz Strojewski – Członek Zarządu

-----  
Maciej Mizuro – Członek Zarządu