



RAPORT PÓLROCZNY

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2015 ROKU

mwtrade



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2015 ROKU**

mwtrade

SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe noty objaśniające	9
1. Informacje ogólne	9
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	11
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	11
4. Program akcji pracowniczych	13
5. Sezonowość działalności	14
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	14
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14
8. Dywidendy wypłacone	15
9. Podatek dochodowy	15
10. Rzeczowe aktywa trwałe	16
10.1. Kupno i sprzedaż	16
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	16
11. Wartości niematerialne	16
11.1. Kupno i sprzedaż	16
11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	16
12. Kapitał podstawowy	17
13. Kapitał rezerwowy	17
14. Kapitał zapasowy	17
15. Instrumenty finansowe	17
15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych:	19
15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	21
15.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	24
15.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	26
15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	29
15.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	29
15.7. Aktywa finansowe	30
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	31
17. Zarządzanie kapitałem	39
18. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi	39
19. Struktura zatrudnienia	40
20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	41

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

		<i>okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>				
Działalność kontynuowana					
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	15.7	18.526	36.693	16.727	31.596
Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela		(10.581)	(21.201)	(9.587)	(18.490)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności		7.945	15.492	7.140	13.106
Amortyzacja		(82)	(168)	(104)	(210)
Zużycie materiałów i energii		(80)	(169)	(102)	(189)
Usługi obce		(481)	(924)	(404)	(823)
Podatki i opłaty		(242)	(280)	(157)	(260)
Koszty świadczeń pracowniczych		(1.509)	(3.141)	(1.309)	(2.489)
Pozostałe koszty		(63)	(168)	(110)	(245)
Zysk brutto ze sprzedaży		5.488	10.642	4.954	8.890
Pozostałe przychody operacyjne		167	258	188	484
Pozostałe koszty operacyjne		(94)	(163)	(223)	(394)
Zysk z działalności operacyjnej		5.561	10.737	4.919	8.980
Przychody finansowe		11	24	20	39
Koszty finansowe		(29)	(40)	(33)	(51)
Zysk brutto		5.543	10.721	4.906	8.968
Podatek dochodowy	9	(1.062)	(2.052)	(960)	(1.752)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		4.481	8.669	3.946	7.216
Zysk na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,53	1,03	0,47	0,86
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,53	1,03	0,47	0,85

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym działalność zaniechana nie wystąpiła.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>			
Zysk netto za okres	4.481	8.669	3.946	7.216
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	4.481	8.669	3.946	7.216

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 30 czerwca 2015 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku (badane)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	1.973	2.108
Wartości niematerialne	11	214	236
Aktywa finansowe (długoterminowe)	15.7	567.998	516.154
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		9.828	8.343
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		87	104
		580.100	526.945
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	15.7	223.853	198.613
Pozostałe aktywa		3.246	2.650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	5.064	13.446
		232.163	214.709
SUMA AKTYWÓW		812.263	741.654
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	12	838	838
Kapitał rezerwowy	13	0	0
Kapitał zapasowy	14	57.673	49.062
Zyski zatrzymane		14.812	23.306
		73.323	73.206
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	15.3	38.662	21.899
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15.1	37.989	134.808
Pozostałe zobowiązania finansowe	15.5	331.062	264.375
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
		407.713	421.082
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	15.4	84.203	73.823

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15.2	181.427	61.251
Pozostałe zobowiązania finansowe	15.6	62.323	106.062
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		854	3.605
Pozostałe zobowiązania		2.420	2.625
		<hr/>	<hr/>
		331.227	247.366
Zobowiązania razem		<hr/>	<hr/>
		738.940	668.448
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ		<hr/>	<hr/>
		812.263	741.654
		<hr/>	<hr/>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

Nota	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	10.721	8.968
Korekty o pozycje:	(52.161)	50.847
Amortyzacja	168	210
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(77.484)	(49.586)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	22.745	96.030
Przychody z tytułu odsetek	(24)	(39)
Koszty z tytułu odsetek	8.890	10.409
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(178)	(236)
Zmiana stanu rezerw	11	(532)
Podatek dochodowy zapłacony	(6.289)	(5.474)
Pozostałe	0	65
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(41.440)	59.815
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(10)	(40)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10)	(40)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	23.000	15.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	(50.000)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(96)	(115)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	55.682	20.968
Splata pożyczek/kredytów	(28.100)	(30.035)
Dywidendy wypłacone	(8.552)	(6.959)
Odsetki zapłacone	(8.890)	(9.420)
Odsetki otrzymane	24	39
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	33.068	(60.522)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8.382)	(747)
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	13.446	1.656
Środki pieniężne na koniec okresu	5.064	909

M.W. Trade SA
 Śródroczne sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 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 2015 roku	838	0	49.062	23.306	73.206
Dywidenda				(8.552)	(8.552)
Kapitał z wyceny akcji w programie motywacyjnym				8.669	8.669
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2015				(8.611)	0
Przeniesienie zysku			8.611		
Na 30 czerwca 2015 roku (niebadane)	838	0	57.673	14.812	73.323
Na 1 stycznia 2014 roku	838	221	41.975	20.189	63.223
Dywidenda				(6.959)	(6.959)
Kapitał z wyceny akcji w programie motywacyjnym		(221)			(221)
Całkowity dochód za rok 2014				17.163	17.163
Przeniesienie zysku			7.087	(7.087)	0
Na 31 grudnia 2014 roku (badane)	838	0	49.062	23.306	73.206
Na 1 stycznia 2014 roku	838	221	41.975	20.189	63.223
Dywidenda				(6.959)	(6.959)
Kapitał z wyceny akcji w programie motywacyjnym		64			64
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2014				7.216	7.216
Przeniesienie zysku			7.087	(7.087)	
Na 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	838	285	49.062	13.359	63.544

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 41 stanowią jego integralną część

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, Jednostka, MWT) 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 Spółki z 6 sierpnia 2007 roku. Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST).

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.

Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji 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

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2015 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2014 roku był następujący:

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

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

- 30 marca 2015 roku wpłynęły do Spółki oświadczenia Pana Radosława Bonieckiego, Pana Rafała Juszcza oraz Pana Marcina Sycińskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 2 kwietnia 2015 roku;
- 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało, począwszy od tego dnia, do składu Rady Nadzorczej Pana Piotra Kaczmarka, Pana Františka Babický oraz Panią Izabelę Lubczyńską;
- Zgodnie z uchwałami ZWZA z 2 kwietnia 2015 roku na nową wspólną kadencję, począwszy od 18 czerwca 2015 roku, powołało do składu Rady Nadzorczej: Pana Jarosława Augustyniaka, Pana Jakuba Malskiego, Pana Piotra Kaczmarka, Pana Františka Babický oraz Panią Izabelę Lubczyńską.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz na dzień jego zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie nastąpiły jakiegokolwiek zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Spółka M.W. Trade SA jest spółką akcyjną, której akcje znajdują się w obrocie publicznym.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2014 roku. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

31 lipca 2015 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 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), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez 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 (tys. PLN, tys. zł).

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 stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zatwierdzonym do publikacji 20 lutego 2015 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 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku.

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),

Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” - zatwierdzona w UE 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Jednostki. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

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

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Według szacunków Jednostki, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Jednostkę na dzień bilansowy. Spółka jest nadal w trakcie szacowania wpływu wdrożenia standardu MSSF9 na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

4. Program akcji pracowniczych

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w ramach którego członkowi Zarządu mają zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie miało przysługiwać po osiągnięciu określonego w umowie poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza. Łącznie do objęcia przeznaczono zostało 175.000 akcji Spółki. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych na kwotę 595 tys. zł. W 2013 roku z tytułu programu opcji managerskich Spółka zaksięgowała w koszty 221 tys. zł.

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

Po zmianie Program zakłada, że:

- Członek Zarządu uzyska od Spółki, na zasadach określonych w umowie opcje, które zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne. Z opcji nie będą wynikały, poza uprawnieniami do otrzymania płatności (świadczenia pieniężnego), żadne inne uprawnienia czy roszczenia;
- Prawo do uzyskania płatności przysługiwać będzie jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji Programu, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia przez Spółkę w danym roku w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Planie finansowym Spółki;
- Przydziału opcji każdorazowo dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ten rok obrotowy;
- Łączna ilość akcji przeznaczona do objęcia nie została zmieniona i może wynieść nie więcej niż 175.000 opcji;

- Ostatnim rokiem obowiązywania Programu ma być rok 2015;
- Opcje, które nie zostały zaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększają ilość opcji, które zostaną zaoferowane do objęcia przez członka zarządu w kolejnym roku;
- Uprawnienia wynikające z opcji mogą być wykonywane przez osobę uprawnioną raz w roku w stosunku do posiadanej opcji, na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia o realizacji uprawnień do płatności. Realizacja uprawnień nie może nastąpić później niż w okresie 2 lat od daty wygaśnięcia umowy o świadczenie usług zarządczych członka zarządu.

W związku ze zmianą Programu Spółka zleciła wykonanie wyceny Programu przez aktuarium na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych. Na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2015 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego Programu według wartości godziwej. Łączna wartość Programu ujęta w kosztach na dzień bilansowy wynosi 1.179 tys. zł.

Ze względu na niematerialność kwot wynikających z Programu oraz ze względu na rozliczanie Programu w środkach pieniężnych, nie ujęto wszystkich ujawnień wymaganych MSSF 2.

5. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd monitoruje działalność finansową Jednostki jako jeden segment operacyjny w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą weryfikacji sytuacji finansowej Spółki oraz wyników jej działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej analizowane na podstawie sprawozdań finansowych.

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne, i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2015 roku wyniosła 5.064 tys. PLN (na 31 grudnia 2014 roku: 13.446 tys. PLN).

	<i>Stan na 30 czerwca 2015</i> <i>(niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2014</i> <i>(badane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	5.064	13.446
Lokaty krótkoterminowe	0	0
Razem	<hr/> 5.064	<hr/> 13.446

8. Dywidendy wypłacone

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

wysokość dywidendy [PLN]	dywidenda na 1 akcję	liczba akcji objętych dywidendą [szt.]	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
8 552 128,80	1,02 zł brutto	8 384 440	23 kwietnia 2015	8 maja 2015

9. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1.095	3.537	2.441	2.778
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(33)	(1.485)	(1.481)	(1.026)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>1.062</u>	<u>2.052</u>	<u>960</u>	<u>1.752</u>

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

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

	<i>za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	5.543	10.721	4.906	8.968
Efektywna stawka podatkowa	19,2%	19,2%	19,5%	19,5%

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Podatek wyliczony według stawki efektywnej	1.062	2.052	960	1.752
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	1.051	2.040	932	1.704
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	11	12	28	48
<hr/>				
Podatek według stawki efektywnej	1.062	2.052	960	1.752

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2015 roku nastąpiło nieznaczne obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z pierwszym półroczem zakończonym 30 czerwca 2014 roku. Efektywna stawka podatkowa za pierwsze półrocze zakończone 30 czerwca 2015 roku oraz za drugi kwartał zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosła 19,2%. Spółka utrzymuje na stałym minimalnym poziomie koszty, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2014 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2014 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

11. Wartości niematerialne

11.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2014 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2014 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych.

12. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>30 czerwca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 (badane)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

13. Kapitał rezerwowy

Na 30 czerwca 2015 roku, podobnie jak na 31 grudnia 2014 rok, w Spółce nie wystąpił kapitał rezerwowy. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2014 roku kapitał rezerwowy w Spółce wynosił 285 tys. PLN. Kapitał powstał w związku z dokonaną na dzień bilansowy wyceną programu opcji managerskich. Zagadnienie związane z programem opcji zostało szerzej opisane w pkt. 4.

14. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 30 czerwca 2015 roku wynosił 57.673 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2014 roku był na poziomie 49.062 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 18/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z 2 kwietnia 2015 roku, 8.610 tys. PLN z zysku za 2014 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy.

15. Instrumenty finansowe

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

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) oraz Jednostkom Samorządu Terytorialnego. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

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

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

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

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

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

Stan na 30.06.2015

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Nadwyżka/niedobór wartości godziwej ponad wartość księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.064	5.064	0
Aktywa finansowe	791.851	791.851	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	122.865	122.865	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	219.416	219.416	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	393.385	393.385	0

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Stan na 31.12.2014

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.446	13.446	0
Aktywa finansowe	714.767	714.767	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	95.722	95.722	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	196.059	196.059	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	370.437	370.437	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją zadłużenia publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego.

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku Spółka przeprowadziła emisję obligacji serii MWT062018. Zgodnie z terminami zapadalności Spółka nie była zobowiązana do wykupu żadnej serii obligacji w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2015 roku.

Łącznie na 30 czerwca 2015 roku poziom zadłużenia Spółki z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 219.416 tys. PLN. W okresie porównawczym, tj. na 31 grudnia 2014 roku, poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosił 196.251 tys. PLN.

15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych:

	<i>30 czerwca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 (badane)</i>
Długoterminowe		
Wartość obligacji	38.200	135.200
Nierozliczone prowizje	(211)	(392)
Razem	37.989	134.808

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W tabeli zaprezentowano szczegóły dotyczące zobowiązań długoterminowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 2015 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** na 30.06.2015 roku (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii A/2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii B/2014	zmienne	21.11.2016	100	2	200	200
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 000
RAZEM					38 200	38 200

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 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** na 31.12.2014 roku (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
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 A/2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii B/2014	zmienne	21.11.2016	100	2	200	200
RAZEM					135 200	135 200

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji, odsetki wykazano w zobowiązaniach krótkoterminowych

Zgodnie z pkt. 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018 Emitent oświadcza, że na 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiło zdarzenie stanowiące podstawę wcześniejszego wykupu obligacji serii MWT062018 oraz nie został przekroczony wskaźnik niezabezpieczonych aktywów, o którym mowa w pkt. 17.1.11 ww. warunków emisji.

15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 czerwca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 (badane)</i>
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	182.625	62.877
Nierozliczone prowizje	(1.198)	(1.626)
Razem	181.427	61.251

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 poniższej tabeli zaprezentowano szczegóły dotyczące zobowiązań krótkoterminowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 2015 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** na 30.06.2015 (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 313
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 053
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 153
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 022
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 684

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 228
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 513
Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 157
Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 216
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 054
Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 048
Obligacje serii A/2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000		173*
Obligacje serii B/2014	zmienne	21.11.2016	100	2		0*
Obligacje serii MWT062 018	zmienne	26.06.2018	1	23 000		11*
RAZEM					180.000	182.625

Na kwotę 182.625 tys. zł składają się obligacje o wartości nominalnej 180.000 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 184 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii A/2014, B/2014 i MWT062018 oraz odsetki w kwocie 2.441 tys. zł od obligacji krótkoterminowych.

Na dzień bilansowy, 31 grudnia 2014 roku, Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 61.251 tys. zł.

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 31.12.2014 roku w tys. zł</i>
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 326

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 056
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 154
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 025
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000		777*
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000		259*
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000		579*
Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000		174*
Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000		230*
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000		58*
Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000		53*
Obligacje serii A/2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000		186*
Obligacje serii B/2014	zmienne	21.11.2016	100	2		0*
RAZEM					60 000	62 877

Na kwotę 62.877 tys. zł składają się obligacje o wartości nominalnej 60.000 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 2.316 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii A/2013, B/2013, E/2013, F/2013, G/2013, H/2013, I/2013, A/2014 i B/2014 oraz odsetki w kwocie 561 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2015 roku, tj. 3 czerwca 2015 roku, Spółka podpisała z bankiem BZ WBK Umowę o kredyt obrotowy w kwocie 41 mln PLN z terminem wymagalności na 31.05.2019 roku.

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała również:

- aneks do umowy o kredyt obrotowy z Bankiem Millennium SA zmieniający harmonogram spłaty kredytu,
- aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w banku BPH SA podwyższający wartość kredytu do kwoty 50 mln PLN oraz zmieniający termin zapadalności kredytu na 30 czerwca 2016 roku,
- aneks do umowy o kredyt obrotowy z bankiem BZ WBK zmieniający harmonogram spłaty kredytu.

Na 30 czerwca 2015 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

15.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania długoterminowe	30 czerwca 2015 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 <i>(badane)</i>
Kredyty bankowe	38.897	21.945
Nierozliczone prowizje od kredytów	(235)	(46)
Razem	38.662	21.899

W niniejszym 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 30 czerwca 2015 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	537.600 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	676.524 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	4.031.703 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	41.303.526 PLN	33.651.260 PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
-----------	--	----------------	----------------	------------------	------------	---

RAZEM 38.897.087 PLN

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 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	581.760 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	2.114.708 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016*	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	4.999.816 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017**	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
FM Bank PBP SA (dawniej Polski Bank Przedsiębiorczości SA)	Domaniewska 39A, Warszawa	20.000.000 PLN	14.248.656 PLN	WIBOR 1M + marża	25.03.2016	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach

RAZEM 21.944.940 PLN

15.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	30 czerwca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014 (badane)
Kredyty w rachunku bieżącym	21.491	16.535
Kredyty bankowe	48.654	42.980
Pożyczki	15.000	15.041
Nierozliczone prowizje od kredytów	(942)	(733)
Razem	84.203	73.823

W niniejszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość zobowiązania krótkoterminowego z tytułu zaciągniętych kredytów została ujęta w wartości zamortyzowanego kosztu pomniejszonej o wartość nierozliczonej prowizji z tytułu uruchomienia kredytu.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2015 roku						
Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	19.000.000 PLN	8.081.697 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2015	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	15.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2015	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	50.000.000 PLN	13.409.562 PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2016	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	6.086.617 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 PLN	3.827.214 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
TU EUROPA SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	7.500.000 PLN	7.500.000 PLN	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	Brak
TU EUROPA na Życie SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	7.500.000 PLN	7.500.000 PLN	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	Brak
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	16.000.000 PLN	15.999.940 PLN	WIBOR 1M + marża	10.12.2015	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, weksel in blanco z deklaracją wekslową
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	41.303.526 PLN	7.652.265 PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych

RAZEM: 85.145.615 PLN

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na 30 czerwca 2015 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w FM Bank PBP SA.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 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
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	19.000.000 PLN	16.534.696 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2015*	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	14.551.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2015**	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
TU EUROPA SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	7.500.000 PLN	7.520.731 PLN ***	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	Brak
TU EUROPA na Życie SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	7.500.000 PLN	7.520.731 PLN ***	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	Brak
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	9.034.246 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 PLN	3.306.704 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	16.000.000 PLN	16.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	10.12.2015	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel własny in blanco z deklaracją wekslową

RAZEM: 74.556.428 PLN

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	30 czerwca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014 (badane)
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	326.660	259.806
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	129	160
Zobowiązania z tytułu faktoringu	4.273	4.409
Razem	331.062	264.375

15.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	30 czerwca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014 (badane)
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje)	59.967	103.994
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	124	193
Zobowiązania z tytułu faktoringu	2.232	1.875
Razem	62.323	106.062

15.7. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstają w wyniku podstawowej działalności M.W. Trade SA, jaką jest tworzenie projektów restrukturyzujących zadłużenie, udzielanie pożyczek i wspieranie zarządzania płynnością finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego. Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>30 czerwca 2015</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	678.924	617.160
Pożyczki udzielone	112.927	97.607
Razem	791.851	714.767
- krótkoterminowe	223.853	198.613
- długoterminowe	567.998	516.154

Poniższa tabela przedstawia przychody zrealizowane w podziale na pożyczki, należności własne oraz pośrednictwo finansowe:

	<i>okres 6 miesięcy zakończony</i> <i>30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony</i> <i>30 czerwca 2014 roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	27.539	23.889
Przychody z udzielonych pożyczek	5.648	6.798
Pośrednictwo finansowe	2.027	122
Inne	1.479	787
Razem	36.693	31.596

M.W. Trade SA dokonuje przeglądu portfela ekspozycji pod kątem oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości na koniec każdego kwartału.

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących elementów:

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

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

- wystąpienie opóźnień w płatnościach przekraczające 90 dni,
- podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,

- pożyczka/porozumienie stała się wymagalna w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika.

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

Przesłanek na utratę wartości nie rozpoznano w okresie zakończonym 30 czerwca 2015 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości w wysokości 75 tys. PLN.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 30 czerwca 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni
30 czerwca 2015	791.851	789.237	470	220	216	440	1.268
31 grudnia 2014	714.767	692.351	21.056	43	26	21	1.270

Spółka dokonuje wiekowania należności na podstawie aktualnych harmonogramów płatności wynikających z umów zawartych z podmiotami leczniczymi oraz JST. Harmonogramy spłat, które są tworzone dla wierzytelności szpitalnych, mają charakter nowacji w stosunku do harmonogramów, które obowiązywały u wierzyciela pierwotnego.

16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

Oprocentowanie stałe

stan na 30 czerwca 2015 roku

	<1 rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	122.730	6.142	8.664	13.116	-	-	150.652
Zobowiązania z tytułu wykupów	7.860	6.337	5.350	2.677	1.018	537	23.779
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10.153	-	-	-	-	-	10.153
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	9.248	-	-	-	-	-	9.248

Oprocentowanie zmienne

stan na 30 czerwca 2015 roku

	<1 rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.064	-	-	-	-	-	5.064
Aktywa finansowe	101.123	102.420	93.862	84.664	64.629	194.501	641.199
Oprocentowane kredyty i pożyczki	84.203	14.234	10.658	13.498	88	184	122.865

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu wykupów	42.859	54.081	54.032	52.976	39.782	109.870	353.600
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	171.274	15.060	22.929	-	-	-	209.263
Zobowiązania z tytułu faktoringu	2.232	1.973	1.590	710	-	-	6.505
Zobowiązania z tytułu leasingu	124	62	62	5	-	-	253

Oprocentowanie stałe

stan na 31 grudnia 2014 roku

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	108.679	15.911	17.299	21.564	6.140	4.395	173.988
Zobowiązania z tytułu wykupów	19.287	12.557	9.657	4.985	1.264	1.043	48.793
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10.154	-	-	-	-	-	10.154
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	53.141	-	-	-	-	-	53.141

Oprocentowanie zmienne

stan na 31 grudnia 2014 roku

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.446	-	-	-	-	-	13.446
Aktywa finansowe	89.934	90.431	77.118	66.581	53.650	163.065	540.779
Oprocentowane kredyty i pożyczki	73.823	19.257	2.237	88	88	228	95.722
Zobowiązania z tytułu wykupów	31.919	43.338	41.469	39.409	31.782	74.303	262.220
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	51.097	119.836	14.972	-	-	-	185.905
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1.875	1.630	1.383	1.378	18	-	6.284
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	193	47	96	17	-	-	353

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu aktualizowane jest w okresach miesięcznych, kwartalnych, półrocznych i rocznych. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym

oprocentowaniu są stale przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2015 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 53.709 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 107.418 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 107.418 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2014 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 51.170 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 102.340 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 102.340 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

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

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

RYZIKO WALUTOWE

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

RYZIKO KREDYTOWE

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

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

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

Ponieważ klientami Spółki są publiczne podmioty, nie można zastosować przy ich ocenie tylko rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów

finansowych podmiotów leczniczych zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej (u.dz.l.), która weszła w życie 1 lipca 2011 roku.

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

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

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

Dążąc do minimalizacji ryzyka kredytowego, Spółka każdorazowo przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, przeprowadza proces analizy podmiotu leczniczego, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy podmiot leczniczy, wobec którego Spółka posiada ekspozycję, ma nadany wewnętrzny rating zgodnie z ustaloną przy współpracy z bankami metodyką oceny ryzyka kredytowego.

W obszarze JST MWT stworzyła indywidualną ocenę ryzyka kredytowego na zasadzie eksperckiej. Każdy podmiot posiada zdefiniowany górny limit zaangażowania zgodnie z obowiązującą polityką koncentracji mającą na celu zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego MWT. Wzrost wielkości portfela aktywów oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana. Jakiegokolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Przy każdym projekcie oceniana jest struktura wnioskowanej transakcji pod kątem możliwości szybkiego wyjścia z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek zwiększających ryzyko kredytowe. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są całkowicie

oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstawanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów Regionalnych oraz Koordynatorów. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez wykwalifikowanego Analityka Finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z Działu Handlowego oraz ze źródeł ogólnie dostępnych. Jednocześnie - mając także na uwadze zrównoważony wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokość poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych klientów. Każda potencjalna inwestycja jest przedmiotem oceny Komitetu Inwestycyjnego, będącego ciałem doradczo-decyzyjnym MWT.

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

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

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

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

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

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

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

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

Strukturę zapadalności aktywów i pasywów przedstawia poniższa tabela:

Okres bieżący

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Persaldo ¹⁾	-99.036	16.815	7.906	27.914	23.740	83.910	61.249

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

Okres porównawczy

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Persaldo ¹⁾	43.202	-146.482	24.532	33.557	36.957	61.445	53.211

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej.

Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.

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

Dodatkowo przy zarządzaniu ryzykiem płynności kluczowe jest wyznaczanie limitów zaangażowania Spółki w dany podmiot lub grupę podmiotów o zbliżonych cechach. Dzięki stosowanej polityce koncentracji, definiowany jest górny próg zaangażowania wobec danego klienta (danego rodzaju klienta).

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

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

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 30 czerwca 2015 roku:

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	324.338	109.916	108.698	79.729	48.529	123.066	794.276

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 30 czerwca 2014 roku:

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	179.298	264.998	66.470	37.982	26.863	64.065	639.676

RYZYKO KONCENTRACJI

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności, co do zasady potęguje skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu w zależności od przynależności badanej jednostki do grupy koncentracji. Dzięki zastosowaniu takiego narzędzia, Spółka buduje stabilny portfel wierzytelności. Zaangażowanie bilansowe wobec dziesięciu największych kontrahentów na koniec czerwca 2015 roku nie przekracza 68% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego, zakończonego 30 czerwca 2014 roku, zaangażowanie wobec dziesięciu największych kontrahentów nie przekraczało 67% sumy bilansowej.

17. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej korekty. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

	<i>30 czerwca 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	122.865	95.722
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	219.416	196.059
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	393.385	370.437
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(5.064)	(13.446)
Zadłużenie netto	730.602	648.772
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	73.323	73.206
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	73.323	73.206
Kapitał i zadłużenie netto	803.925	721.978
Wskaźnik dźwigni	0,91	0,90

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

18. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi odbyły się na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Getin Holding SA w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	<i>1H 2015</i>	0	265	0	163
	<i>2014</i>	0	500	0	154
Jednostki powiązane poprzez Grupę Getin Holding:					
Idea Bank	<i>1H 2015</i>	2.060	11.038	3.861	376.899
	<i>2014</i>	364	13.899	2.578	305.613
Property Solutions FIZAN	<i>1H 2015</i>	0	0	0	0
	<i>2014</i>	0	1.925	0	0
Idea Leasing	<i>1H 2015</i>	0	4	13	138
	<i>2014</i>	6	15	0	199
Idea Bank Ukraina	<i>1H 2015</i>	0	0	0	0
	<i>2014</i>	425	0	0	0
Jednostki stowarzyszone					
Getin Leasing SA	<i>1H 2015</i>	0	13	0	0
	<i>2014</i>	0	0	0	0
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski)	<i>1H 2015</i>	0	862	0	0
	<i>2014</i>	0	1.092	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	<i>1H 2015</i>		0	0	0
	<i>2014</i>	0	0	0	0

19. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2014 roku kształtowało się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014</i>
Zarząd Spółki	3	3
Administracja, Dział FK	11	11
Dział sprzedaży	23	22
Razem	37	36

20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

7 lipca 2015 roku zawarte zostały trzy aneksy do umów kredytowych z bankiem BZ WBK SA wydłużające do 30 kwietnia 2016 roku terminy spłaty tych kredytów, których termin wymagalności przypadają na 2015 rok.

Wrocław, 31 lipca 2015 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2015 ROKU

mwtrade

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
1. Informacje ogólne.....	3
2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki.....	3
3. Władze Spółki	3
4. Struktura i zmiany akcjonariatu	4
II. SYTUACJA FINANSOWA	5
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	5
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	6
3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów	6
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczył raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	6
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	7
6. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	7
7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	7
8. 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	7
9. 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.....	8
10. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	8
11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	12
12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	12
13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	13
14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2015 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	13
15. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	13
16. 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.....	14
17. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	14
18. Zmiany w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	14
19. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki.....	14
20. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe ...	14
21. Informacje o udzielonych przez spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach	15
22. 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	15
23. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	15

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA (Spółka, Emitent) 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. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu.

Poniższa tabela przedstawia dane teleadresowe Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
siedziba:	Wrocław
adres:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
telefon:	+48 (071) 790 20 50
faks:	+48 (071) 790 20 55
adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

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

2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku. Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2015 roku, oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej wynosi: 838 444,00 zł.

3. Władze Spółki

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

Rada Nadzorcza

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

1. Piotr Kaczmarek – Przewodniczący RN,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
3. František Babický – Członek RN,

4. Izabela Lubczyńska – Członek RN,
5. Jakub Malski – Członek RN.

W okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności za I półrocze 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- 30 marca 2015 roku wpłynęły do Spółki oświadczenia Pana Radosława Bonieckiego, Pana Rafała Juszcza oraz Pana Marcina Sycińskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 2 kwietnia 2015 roku.
- 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki (ZWZA) powołało, począwszy od tego dnia, do składu Rady Nadzorczej na okres wspólnej dwuletniej kadencji, która rozpoczęła się 17.06.2013 r.: Pana Piotra Kaczmarka, Pana Františka Babický oraz Panią Izabelę Lubczyńską. Jednocześnie ZWZA na nową wspólną kadencję, począwszy od 18.06.2015 r., powołało do składu Rady Nadzorczej: Pana Jarosława Augustyniaka, Pana Jakuba Malskiego, Pana Piotra Kaczmarka, Pana Františka Babický oraz Panią Izabelę Lubczyńską.

Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

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

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

4. Struktura i zmiany akcjonariatu

Od 19 grudnia 2008 roku akcje M.W. Trade SA notowane są na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd	1 700 000	20,28%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 167 414	13,92%
Razem	8 384 440	100,00%

Od publikacji ostatniego raportu kwartalnego (za 1Q2015), tj. 7 maja 2015 roku, według wiedzy Spółki nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu znaczącego Spółki.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł				w tys. EUR*	
	okres od	okres od	zmiana	zmiana w %	okres od	okres od
	01.01.2015 do 30.06.2015	01.01.2014 do 30.06.2014			01.01.2015 do 30.06.2015	01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	36 693	31 596	5 096	16%	8 876	7 562
Koszty działalności operacyjnej	26 051	22 706	3 345	15%	6 301	5 434
Zysk brutto ze sprzedaży	10 642	8 890	1 753	20%	2 574	2 128
Zysk z działalności operacyjnej	10 737	8 980	1 757	20%	2 597	2 149
Zysk brutto	10 721	8 968	1 753	20%	2 593	2 146
Zysk netto	8 669	7 216	1 453	20%	2 097	1 727
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-41 440	59 815	-101 677		-10 126	14 315
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10	-40	30		-2	-10
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 068	-60 522	94 012		8 101	-14 484
Przepływy pieniężne netto, razem	-8 382	-747	-7 635		-2 028	-179
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,03	0,86	0,17	20%	0,25	0,21
	30.06.2015	31.12.2014	zmiana	zmiana w %	30.06.2015	31.12.2014
Aktywa, razem	812 263	741 654	70 609	10%	193 654	174 003
Zobowiązania, razem	738 940	668 448	70 492	11%	176 173	156 828
Kapitał własny	73 323	73 206	117	0%	17 481	17 175
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	-		8 384 440	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,75	8,73	0,01	0%	2,08	2,05
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	91,0%	90,1%	1 p.p.			

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

wg średniego kursu NBP:

na 30 czerwca 2015 roku – 4,1944 PLN,

na 31 grudnia 2014 roku – 4,2623 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca:

I półrocze 2015 roku – 4,1341 PLN,

I półrocze 2014 roku – 4,1784 PLN.

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów.

4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczył raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku Spółka wypracowała dodatni wynik finansowy w wysokości 8 669 tys. PLN, tj. wyższy o 20% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 730 095 tys. PLN (w 1H'2014 średnia wartość portfela wynosiła 531 375 tys. PLN, co daje wzrost o 37%). Spółka poprzez ciągłe doskonalenie i dostosowywanie (do zmieniającego się otoczenia prawnego i biznesowego) procedur analizy ryzyka kredytowego utrzymuje wysoką jakość portfela, dzięki której optymalizuje również ryzyko płynności finansowej.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosły 36 693 tys. PLN, czyli o 5 097 tys. PLN więcej niż w pierwszym półroczu 2014 roku, co oznacza 16% wzrost wielkości.

W porównaniu z poprzednimi okresami sprawozdawczymi niezmienną została struktura źródeł uzyskiwanych przychodów. Spółka generuje przychody głównie ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego (JST), które stanowią dominującą pozycję wszystkich osiągniętych przychodów. Udział tych drugich w omawianym okresie wynosił 14,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1H'2014 udział przychodów wygenerowanych na współpracy z podmiotami z sektora JST w całkowitych przychodach Spółki wynosił 15,0%).

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosły 26 255 tys. PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie o 13,4% (w 1H'2014 wyniosły 23 151 tys. PLN). Wzrost poziomu wszystkich kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2014 roku, wynikał zarówno ze wzrostu kosztów administracyjnych (wzrost o 15,0%), jak również kosztów finansowania portfela (wzrost o 14,7%). Wyższy poziom kosztów jest naturalnym efektem sukcesywnego wzrostu portfela poprzez sprzedaż produktów bilansowych dla jednostek medycznych i samorządowych.

W okresie od 01.01.2015 do 30.06.2015 roku Spółka realizowała sprzedaż głównie w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

W trakcie omawianego półrocza wolumen łącznej kontraktacji bilansowej oraz pozabilansowej Spółki osiągnął wartość 390 189 tys. PLN, co w porównaniu z analogicznymi miesiącami 2014 roku, oznacza wzrost o 28,9% (kontraktacja w 1H'2014 wynosiła 302 699 tys. PLN).

Znaczny wzrost wynika głównie z większej sprzedaży produktu kredyt w pośrednictwie dla banków z Grupy Getin Holding (45 000 tys. PLN w 1H'2015 wobec braku sprzedaży w 1H'2014), a także wzrostu poziomu sprzedaży produktów bilansowych, tj. pożyczek i Hospital Fund (345 189 tys. PLN w porównaniu z 302 699 tys. PLN osiągniętymi w 1H'2014).

Zrealizowana sprzedaż znalazła odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, która w ostatnim dniu omawianego półrocza osiągnęła wartość 791 851 tys. PLN wobec poziomu 561 156 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2014, oznacza to wzrost o 41,1%.

Spółka, chcąc optymalizować uzyskiwaną marżę odsetkową, kontynuowała dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. Na koniec omawianego okresu Spółka posiadała limit ogólnie dostępnych środków w wysokości 195 422 tys. PLN, z którego wykorzystywała kwotę 114 921 tys. PLN. Pozyskane środki zewnętrzne oraz wzrost kapitału własnego umożliwiły zawieranie nowych porozumień restrukturyzacyjnych i stabilną budowę bezpiecznego portfela wierzytelności.

Na koniec pierwszego półrocza 2015 roku główne źródło finansowania w bilansie Spółki stanowiły wykupy rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Spółkę w ramach jej podstawowej działalności - 46,5% pasywów, ich udział w strukturze finansowania wzrósł w stosunku do obligacji stanowiących 27,0% sumy bilansowej. Spółka korzystała z różnych źródeł finansowania portfela w zależności od aktualnej sytuacji panującej na rynku, jak i swoich potrzeb sprzedażowych.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1H 2015 roku w porównaniu ze stanem na koniec 1H 2014 roku wzrosła o 237 798 tys. PLN, czyli o 41% (z poziomu 574 465 tys. PLN na koniec 1H 2014 roku do poziomu 812 263 tys. PLN na koniec omawianego okresu). Aktywa na koniec roku 2014 wynosiły 741.654 tys. PLN.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 czerwca 2015 roku wynosił 91%. Poziom tego wskaźnika jest zbliżony do poziomu z końca ubiegłego roku.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

Na 30 czerwca 2015 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

8. 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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz do dnia sporządzenia raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

9. 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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w Spółce nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

10. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko płynności

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

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej terminów spłat za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych i zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie każdemu klientowi - przy ocenie ryzyka - limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Dodatkowo wzmożona aktywność w transakcjach wewnątrzgrupowych pozwala na większe dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów, dzięki czemu bezpieczeństwo płynnościowe Spółki jest zwiększone.

Ryzyko koncentracji

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

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

Ryzyko operacyjne

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

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

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

cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko reputacyjne

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z 1 lipca 2011 roku. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednoczenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne. Mimo małego zainteresowania procesem przekształceń w 2014 roku, Spółka liczy się z występowaniem w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększeniem ryzyka, dlatego też poniżej przedstawiono kluczowe trzy obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

- w zakresie przekształceń

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

- w zakresie likwidacji

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć uchwałę

o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SP ZOZ. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

■ w zakresie zmiany wierzyciela

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

11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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 porządkiem spraw bilansowych wykazuje większe zainteresowanie ofertą Spółki. Szpitale oraz ich dostawcy starają się wówczas rozwiązać problem zadłużenia wymagalnego, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę.

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

Spółka, finansując wzrost portfela w przeważającej części ze środków obcych, aktywnie zarządza długiem, dostosowując jego strukturę do charakterystyki nabywanych wierzytelności. Model planowania finansowania oparty jest na zachowaniu adekwatności długu do zapadalności portfela w horyzontach krótkoterminowym, jak i długoterminowym. W Spółce zachowana jest adekwatność struktury aktywów i pasywów.

Wykaz obligacji wyemitowanych w 1H 2015 roku:

seria obligacji	wartość [PLN]	data emisji	data wykupu
MWT062018	23 000 000	2015-06-26	2018-06-26
suma:	23 000 000		

W okresie pierwszego półrocza nie przypadł termin zapadalności posiadanych przez Spółkę obligacji, stąd nie odbył się wykup żadnej z serii.

Na 30 czerwca 2015 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosił 219 416 tys. PLN.

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

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

wysokość dywidendy [PLN]	dywidenda na 1 akcję *	liczba akcji objętych dywidendą [szt.]	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
8 552 128,80	1,02 zł brutto	8 384 440	23 kwietnia 2015	8 maja 2015

* wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela

8 maja 2015 roku, zgodnie z ww. uchwałą, dywidenda została akcjonariuszom wypłacona.

14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2015 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po dniu bilansowym 30 czerwca 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

7 lipca 2015 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA aneksy do trzech umów kredytowych prolongujących okres obowiązywania ww. umów do 30 kwietnia 2016 roku.

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

Na 30 czerwca 2015 roku Spółka posiadała następujące aktywne 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.
- 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 30 czerwca 2015 roku saldo poręczanego kredytu wynosiło 3.792 tys. PLN.
- 27 maja 2015 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin Holding umowa poręczenia kredytu. Celem poręczenia jest zabezpieczenie spłaty wierzytelności przysługujących Bankowi z tytułu kredytu w kwocie 15.000 tys. PLN udzielonego przez Bank Jednostce Medycznej. Poręczenie do kwoty zobowiązania Jednostki Medycznej wynikającej z umowy kredytu zostało udzielone bezterminowo. Według stanu na 30 czerwca 2015 roku saldo poręczanego kredytu wynosiło 15.000 tys. PLN.

16. 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

Wymienione operacje nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2015 roku.

17. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

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

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

Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport kwartalny za 1Q2015 z 7 maja 2015 roku) do dnia publikacji niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, nie wystąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji [szt.]	zmiana od publikacji raportu 1Q2015
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Prezes Zarządu	1.700.000	-

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

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

19. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Na 30 czerwca 2015 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

21. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka nie udzielała (innych niż opisane w punkcie 15 niniejszego sprawozdania) poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

22. 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, zachowaniem 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, że 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 na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów medycznych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże korekty 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. 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 później podziału NFZ) i wprowadzenia pełnej konkurencji w zakresie ubezpieczeń medycznych poprzez wprowadzenie prywatnych ubezpieczycieli na ten rynek.

Drugą informacją, która może istotnie wpłynąć na osiąganą rentowność przyszłych transakcji, jest obniżenie poziomu odsetek ustawowych o 5 p.p.. W efekcie zmianie ulegną wartości nabywanych wierzytelności oraz konieczność większej elastyczności cenowej w już zaostrzonej walce z konkurencją.

Ponadto Spółka szacuje, że powyższa obniżka stóp procentowych da w najbliższym okresie pozytywny efekt w wyniku odsetkowym. Wszystko za sprawą sposobu naliczania odsetek w zobowiązaniach finansowych o zmiennym oprocentowaniu. W ich przypadku wysokość kuponu na kolejne okresy odsetkowe będzie indeksowana niższą stopą ze względu na fakt, że stawki WIBOR ulegały w ostatnich okresach zmniejszeniu. Będzie to szczególnie widoczne w zobowiązaniach, których oprocentowanie bazuje na stopie sześciomiesięcznej WIBOR, a to oznacza ich aktualizację w okresach półrocznych.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest wzrost wartości firmy poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności

slużby 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 Getin Holding SA,
- dostarczanie usług odpowiadających na zapotrzebowanie rynku,
- dobre relacje wśród podmiotów medycznych i JST na terenie całego kraju,
- doskonale relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym.

Do celów strategicznych Spółki należą:

- 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).

Czynnikami zewnętrznymi istotnymi dla rozwoju Spółki są:

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

Wrocław, 31 lipca 2015 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące sporządzonego śródrocznego
skróconego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności
M.W. Trade SA

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową M.W. Trade SA oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 31 lipca 2015 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami i normami zawodowymi.

Wrocław, 31 lipca 2015 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej M.W. TRADE S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200, na które składa się śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A. zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12296

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 31 lipca 2015 roku