



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

M.W.TRADE SA

**ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
Wybrane dane finansowe	11
Dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne	12
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	13
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	14
4. Program akcji pracowniczych	15
5. Sezonowość działalności	16
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	16
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17
8. Podatek dochodowy	17
9. Rzeczowe aktywa trwałe	18
9.1. Kupno i sprzedaż	18
9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	18
10. Wartości niematerialne	18
10.1. Kupno i sprzedaż	18
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	18
11. Kapitał podstawowy	18
12. Kapitał rezerwowy	19
13. Kapitał zapasowy	19
14. Instrumenty finansowe	19
14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	21
14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	22
14.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	25
14.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	27
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	31
14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	31
14.7. Aktywa finansowe	32
15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	33
16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	34
17. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	34
18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	34
19. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	34
20. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	34
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	35

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
(w tysiącach PLN)

22. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane35
23. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta35
24. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego35
25. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności36
26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych36
27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu36
28. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu37
29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki37
30. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe37
31. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji38
32. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta38
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału39

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	20.375	57.068	17.603	49.199
Koszty finansowania portfela	(11.509)	(32.710)	(10.628)	(29.118)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	8.866	24.358	6.975	20.081
Amortyzacja	(73)	(241)	(98)	(309)
Zużycie materiałów i energii	(60)	(228)	(81)	(270)
Usługi obce	(434)	(1.358)	(414)	(1.236)
Podatki i opłaty	(121)	(401)	(134)	(394)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1.458)	(4.600)	(1.202)	(3.691)
Pozostałe koszty	(57)	(225)	(60)	(305)
Zysk brutto ze sprzedaży	6.663	17.305	4.986	13.876
Pozostałe przychody operacyjne	50	308	120	604
Pozostałe koszty operacyjne	(57)	(220)	(93)	(487)
Zysk z działalności operacyjnej	6.656	17.393	5.013	13.993
Przychody finansowe	11	35	20	59
Koszty finansowe	(9)	(49)	(15)	(66)
Zysk brutto	6.658	17.379	5.018	13.986
Podatek dochodowy	(1.268)	(3.320)	(969)	(2.722)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5.390	14.059	4.049	11.264
Zysk na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,64	1,68	0,48	1,34
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,64	1,68	0,48	1,33

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Zysk netto za okres	5.390	14.059	4.049	11.264
Inne całkowite dochody				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	5.390	14.059	4.049	11.264

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku (badane)</i>
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1.919	2.108
Wartości niematerialne	202	236
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	625.461	516.154
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.333	8.343
Pozostałe aktywa niefinansowe	79	104
	<hr/> 638.994	<hr/> 526.945
Aktywa obrotowe		
Pozostałe aktywa finansowe	239.021	198.613
Pozostałe aktywa niefinansowe	1.752	2.650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.005	13.446
	<hr/> 246.778	<hr/> 214.709
SUMA AKTYWÓW	<hr/> 885.772	<hr/> 741.654
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	838	838
Kapitał rezerwowy	0	0
Kapitał zapasowy	57.673	49.062
Zyski zatrzymane	20.202	23.306
	<hr/> 78.713	<hr/> 73.206
Zobowiązania długoterminowe		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	40.460	21.899
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	38.027	134.808
Pozostałe zobowiązania finansowe	376.593	264.375
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	<hr/> 455.080	<hr/> 421.082

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe

Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	98.181	73.823
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	182.374	61.251
Pozostałe zobowiązania finansowe	66.583	106.062
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2.017	3.605
Pozostałe zobowiązania	2.824	2.625
	<hr/>	<hr/>
	351.979	247.366
Zobowiązania razem	<hr/>	<hr/>
	807.059	668.448
SUMA PASYWÓW	<hr/>	<hr/>
	885.772	741.654
	<hr/>	<hr/>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	17.379	13.986
Korekty o pozycje:	(69.120)	49.403
Amortyzacja	241	308
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(149.001)	(107.116)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	73.730	147.826
Przychody z tytułu odsetek	(35)	(59)
Koszty z tytułu odsetek	13.293	14.999
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	209	213
Zmiana stanu rezerw	341	(557)
Podatek dochodowy zapłacony	(7.898)	(6.309)
Pozostałe	0	98
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(51.741)	63.389

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	10
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(17)	(62)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane		
Splata udzielonych pożyczek		
Udzielenie pożyczek		
Pozostałe		

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
(w tysiącach PLN)

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17)	(52)
<hr/>		
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	23.000	15.000
Wypuk dłużnych papierów wartościowych	0	(53.450)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(128)	(175)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	67.917	21.625
Splata pożyczek/kredytów	(24.662)	(25.617)
Dywidendy wypłacone	(8.552)	(6.959)
Odsetki zapłacone	(13.293)	(14.272)
Odsetki otrzymane	35	59
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	44.317	(63.789)
<hr/>		
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7.441)	(452)
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	13.446	1.656
Środki pieniężne na koniec okresu	6.005	1.204

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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					
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2015 roku				14.059	14.059
Przeniesienie zysku			8.611	(8.611)	
Na 30 września 2015 roku (niebadane)	838	0	57.673	20.202	78.713
Na 1 stycznia 2014 roku	838	221	41.975	20.189	63.223
Dywidenda				(6.959)	(6.959)
Kapitał z wyceny akcji		97			97
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2014 roku				11.264	11.264
Przeniesienie zysku			7.087	(7.087)	
Na 30 września 2014 roku (niebadane)	838	318	49.062	17.407	67.625

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE 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 30.09.2015	01.01.2014 do 30.09.2014			01.01.2015 do 30.09.2015	01.01.2014 do 30.09.2014
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	57 068	49 199	7 868	16%	13 723	11 775
Koszty działalności operacyjnej	39 763	35 323	4 441	13%	9 562	8 454
Zysk brutto ze sprzedaży	17 305	13 876	3 429	25%	4 161	3 321
Zysk z działalności operacyjnej	17 393	13 993	3 400	24%	4 183	3 349
Zysk brutto	17 379	13 986	3 393	24%	4 179	3 347
Zysk netto	14 059	11 264	2 794	25%	3 381	2 696
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-51 741	63 389	-115 130		-12 442	15 171
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17	-52	35		-4	-12
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	44 317	-63 789	108 106		10 657	-15 266
Przepływy pieniężne netto, razem	-7 441	-452	-6 989		-1 789	-108
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,68	1,34	0,33	25%	0,40	0,32
	30.09.2015	31.12.2014	zmiana	zmiana w %	30.09.2015	31.12.2014
Aktywa, razem	885 772	741 654	144 118	19%	208 977	174 003
Zobowiązania, razem	807 059	668 448	138 611	21%	190 407	156 828
Kapitał własny	78 713	73 206	5 507	8%	18 570	17 175
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	-		8 384 440	8 384 440
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	9,39	8,73	0,66	8%	2,21	2,05
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	91,1%	90,1%	1 p.p.			

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP

na 30 września 2015 roku – 4,2386 PLN

na 31 grudnia 2014 roku – 4,2623 PLN

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2015 roku – 4,1585 PLN

2014 roku – 4,1803 PLN.

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 działalności 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

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

W okresie objętym niniejszym raportem sama Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów. Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 września 2015 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, wynosił: 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 1 stycznia 2015 roku był następujący:

1. Rafał Juszczyk – 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 Juszczyka oraz Pana Marcina Sycińskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 2 kwietnia 2015 roku;

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki (ZWZA) 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.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 września 2015 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji stanowią:

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.

Skład Zarządu Spółki na 30 września 2015 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji stanowią:

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

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Niniejszy raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze na 31 grudnia 2014 roku;
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku, a także dane za trzeci kwartał 2015 roku, który obejmuje okres od 1 lipca 2015 roku do 30 września 2015 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 lipca 2014 roku do 30 września 2014 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz dane za okres porównawczy zakończony 30 września 2014 roku.

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

30 października 2015 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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 w dniu 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 w dniu 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 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).

Według szacunków Jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałoby istotnego wpływu na 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 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 (Program), 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 przeznaczone zostało 175.000 akcji Spółki. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuariusza na

podstawie dopuszczonych modeli statystycznych na kwotę 595 tys. zł. W 2013 roku z tytułu programu opcji managerskich Spółka zaksięgowwała w koszty 221 tys. zł.

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

Po zmianie program akcji pracowniczych zakłada, że:

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

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

Na dzień bilansowy zakończony 30 września 2015 Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej. Łączna wartość Programu ujęta w kosztach na dzień bilansowy wynosi 1.263 tys. zł.

Ze względu na niematerialność kwot wynikających z programu akcji pracowniczych 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 czy okresu śródrocznego. Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują.

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne na rachunkach bankowych są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nie różni się od ich wartości bilansowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 września 2015 roku wyniosła 6.005 tys. PLN (na 31 grudnia 2014 roku: 13.446 tys. PLN).

	<i>Stan na 30 września 2015 roku</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2014 roku</i>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	6.005	13.446
Lokaty krótkoterminowe	0	0
	6.005	13.446

8. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy</i>	<i>za okres 9 miesięcy</i>	<i>za okres 3 miesięcy</i>	<i>za okres 9 miesięcy</i>
	<i>zakończony</i>	<i>zakończony</i>	<i>zakończony</i>	<i>zakończony</i>
	<i>30 września 2015</i>	<i>30 września 2015</i>	<i>30 września 2014</i>	<i>30 września 2014</i>
	<i>roku (niebadane)</i>	<i>roku (niebadane)</i>	<i>roku (niebadane)</i>	<i>roku (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2.773	6.310	2.578	5.356
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1.505)	(2.990)	(1.609)	(2.634)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1.268	3.320	969	2.722

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

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w inne całkowite dochody.

W prezentowanych okresach podatek odroczony został utworzony od wszystkich różnic przejściowych. Spółka nie posiada strat podatkowych możliwych do odliczenia.

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku oraz za trzeci kwartał

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

rozpoczynający się 1 lipca 2015 roku, a kończący 30 września 2015 roku, oraz za okres porównawczy rozpoczynający się 1 lipca 2014 roku a kończący 30 września 2014 roku, przedstawia się następująco:

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	6.658	17.379	5.018	13.986
Efektywna stawka podatkowa	19,04%	19,10%	19,31%	19,46%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	1.268	3.320	969	2.722
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	1.265	3.302	953	2.657
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	3	18	16	65
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0	0	0
Podatek według stawki efektywnej	1.268	3.320	969	2.722

9. Rzeczowe aktywa trwałe

9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

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

10. Wartości niematerialne

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku oraz 30 września 2014 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

11. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 30 września 2015 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2014 roku, przedstawia się następująco:

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Kapitał akcyjny w złotych	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku (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 trzecim kwartale zakończonym 30 września 2015 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

12. Kapitał rezerwowy

Na 30 września 2015 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2014 rok, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 30 września 2015 roku wynosił 57.673 tys. PLN, natomiast w okresie zakończonym 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, 8.611 tys. PLN z zysku za 2014 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy.

14. Instrumenty finansowe

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

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

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

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

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

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

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

Stan na 30.09.2015 roku

	<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	6.005	6.005	0
Aktywa finansowe	864.482	864.482	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	138.641	138.641	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	220.401	220.401	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	443.176	443.176	0

Stan na 31.12.2014 roku

	<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	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 publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2015 roku Spółka przeprowadzała emisję obligacji serii MWT062018. Zgodnie z pkt. 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018 Emitent oświadcza, że na 30 września 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.

Zgodnie z terminami zapadalności, Spółka nie była zobowiązana do wykupu żadnej serii obligacji w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2015 roku.

Łącznie na 30 września 2015 roku poziom zadłużenia Spółki z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 220.401 tys. PLN. W okresie porównawczym tj., na 31 grudnia 2014 roku, poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosił 196.059 tys. PLN.

14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 września 2015</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(badane)</i>
Długoterminowe		
Wartość obligacji	38.200	135.200
Nierozliczone prowizje	(173)	(392)
Razem	38.027	134.808

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 września 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 30.09.2015 roku (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii A/2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii B/2014	zmiennie	21.11.2016	100	2	200	200
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 000
RAZEM					38 200	38 200

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W okresie porównawczym, zakończonym 31 grudnia 2014 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** na 31.12.2014 roku (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii A/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii B/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii E/2013	zmiennie	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii F/2013	zmiennie	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii G/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii H/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 000
Obligacje serii I/2013	zmiennie	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii A/2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii B/2014	zmiennie	21.11.2016	100	2	200	200
RAZEM					135 200	135 200

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

14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 września 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 (badane)</i>
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	183.148	62.877
Nierozliczone prowizje	(774)	(1.626)
Razem	182.374	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 uruchomienia emisji obligacji krótkoterminowych.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 września 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 30.09.2015 (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii NS12012	zmiennie	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 830
Obligacje serii NS22012	zmiennie	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 054
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 154
Obligacje serii T/2012	zmiennie	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 177
Obligacje serii A/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 213
Obligacje serii B/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 071
Obligacje serii E/2013	zmiennie	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 057
Obligacje serii F/2013	zmiennie	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 003
Obligacje serii G/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 520
Obligacje serii H/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 130
Obligacje serii I/2013	zmiennie	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 281
Obligacje serii A/2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000		387*
Obligacje serii B/2014	zmiennie	21.11.2016	100	2		0*
Obligacje serii MWT0620	zmiennie	26.06.2018	1	23 000		271*
RAZEM					180.000	183.148

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na kwotę 183.148 tys. zł składają się obligacje o wartości nominalnej 180.000 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 658 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii A/2014, B/2014 i MWT062018 oraz odsetki w kwocie 2.490 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	zmiennie	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 326
Obligacje serii NS22012	zmiennie	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	zmiennie	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 025
Obligacje serii A/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	300 000		777*
Obligacje serii B/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	100 000		259*
Obligacje serii E/2013	zmiennie	19.03.2016	0,1	300 000		579*
Obligacje serii F/2013	zmiennie	28.03.2016	0,1	100 000		174*
Obligacje serii G/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000		230*
Obligacje serii H/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	50 000		58*
Obligacje serii I/2013	zmiennie	11.06.2016	0,1	150 000		53*
Obligacje serii A/2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000		186*

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje					
serii	zmiennie	21.11.2016	100	2	0*
B/2014					
RAZEM			60 000	62 877	

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

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 września 2015 roku Spółka podpisała z bankiem BZ WBK dwie umowy o kredyty obrotowe:

- w kwocie 41 mln PLN z terminem wymagalności na 31 maja 2019 roku oraz
- w kwocie 7,6 mln PLN z terminem wymagalności na 31 lipca 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,
- aneks do umowy o kredyt rewalwingowy z bankiem BZ WBK zmieniający termin spłaty kredytu na 30 kwietnia 2016 roku,
- aneks do umowy o multilinię z bankiem BZ WBK zmieniający termin spłaty kredytu na 30 kwietnia 2016 roku oraz
- aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z bankiem BZ WBK zmieniający termin spłaty kredytu na 30 kwietnia 2016 roku.

Na 30 września 2015 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

14.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania długoterminowe	30 września 2015 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 <i>(badane)</i>
Kredyty bankowe	40.693	21.945
Nierozliczone prowizje od kredytów	(233)	(46)
Razem	40.460	21.899

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 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	515.520 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	3.632.673 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	41.303.526 PLN	30.989.468 PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	7.648.538 PLN	5.555.531 PLN	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM 40.693.192 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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

						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

14.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	30 września 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014 (badane)
Kredyty w rachunku bieżącym	37.613	16.535
Kredyty bankowe	46.409	42.980
Pożyczki	15.000	15.041
Nierozliczone prowizje od kredytów	(841)	(733)
Razem	98.181	73.823

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 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	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	19.000.000 PLN	17.490.032 PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2016	Cesja/zastaw rejestracyjny na wierzycelności, weksel in blanco
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	12.660.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2016	Cesja/zastaw rejestracyjny na wierzycelności, weksel in blanco
BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	50.000.000 PLN	20.123.257 PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2016	Cesja wierzycelności, pełnomocnict wo do rachunku, zastaw rejestracyjny na wierzycelności
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	4.630.527 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnict wo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestracyjny na wierzycelności

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 PLN	2.736.517 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych, zastaw rejestrowy
TU EUROPA SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiazdzista 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. Gwiazdzista 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	30.04.2016	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, weksel in blanco z deklaracją wekslową
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	41.303.526 PLN	8.343.115 PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	7.648.538 PLN	1.950.616 PLN	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM: 99.022.324 PLN

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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 rejestracyjny na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnict wo 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 rejestracyjny na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnict wo 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	Pełnomocnict wo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestracyjny na wierzytelności

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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

14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	372.727	259.806
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	112	160
Zobowiązania z tytułu faktoringu	3.754	4.409
Razem	376.593	264.375

14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2015 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje)	64.323	103.994
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	96	193
Zobowiązania z tytułu faktoringu	2.164	1.875
Razem	66.583	106.062

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

14.7. Aktywa finansowe

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

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>30 września 2015 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014 roku</i> <i>(badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	713.524	617.160
Pożyczki udzielone	147.951	97.607
Pośrednictwo finansowe	3.007	0
Razem	864.482	714.767
- krótkoterminowe	239.021	198.613
- długoterminowe	625.461	516.154

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

	<i>za okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>30 września 2015</i> <i>roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>30 września 2015</i> <i>roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>30 września 2014</i> <i>roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>30 września 2014</i> <i>roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	14.899	42.438	13.220	36.993
Przychody z udzielonych pożyczek	2.292	7.940	3.813	10.611
Pośrednictwo finansowe	2.205	4.232	0	9
Inne	979	2.458	570	1.586
Razem	20.375	57.068	17.603	49.199

M.W. Trade SA dokonuje przeglądu portfela ekspozycji pod kątem oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości na koniec każdego kwartalu. 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 nieujawnione 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 37 w korespondencji z MSR 37 par. 39).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku Spółka nie rozpoznała przesłanek na utratę wartości. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2014 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia odpisu na utratę wartości w wysokości 75 tys. PLN.

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

W okresie od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 5 390 tys. PLN, wyższy o 33% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Narastająco za trzy kwartaly 2015 roku wynik netto wyniósł 14 059 tys. PLN wobec 11 264 tys. PLN osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku (wzrost o 25%). Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 859 540 tys. PLN (w 3Q'2014 średnia wartość portfela wynosiła 607.952 tys. PLN, co oznacza wzrost o 41%). 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 trzecim kwartale 2015 roku wyniosły 20 375 tys. PLN, czyli o 2 772 tys. PLN więcej niż w trzecim kwartale 2014 roku, co oznacza wzrost o 16%. Od początku roku wypracowane przychody wynosiły 57 068 tys. PLN wobec 49 199 tys. PLN wykazanych w analogicznym okresie 2014 roku.

W porównaniu z poprzednimi okresami sprawozdawczymi zachowana została struktura źródeł uzyskiwanych przychodów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach. Udział tych drugich w omawianym okresie wynosił 15,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 3Q'2014 udział przychodów od podmiotów JST wynosił 15,3%). Spółka w ramach współpracy z bankiem z Grupy GH pośredniczy również przy sprzedaży kredytów dla swoich klientów (podmioty medyczne i JST). W ostatnim okresie nastąpiło zacieśnienie współpracy, co miało m.in. wpływ na wzrost przychodów z tego tytułu (4 232 tys. PLN za 9 miesięcy 2015 wobec 9 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 roku).

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w trzecim kwartale 2015 roku wyniosły 13 778 tys. PLN i były wyższe niż wygenerowane w analogicznym okresie o 8,3% (w 3Q'14 wyniosły 12 725 tys. PLN). Wzrost poziomu wszystkich kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2014 roku, wynikał zarówno ze wzrostu kosztów administracyjnych (wzrost o 10,8%), jak również kosztów finansowania portfela (wzrost o 8,3%). Taki wzrost kosztów jest naturalnym efektem sukcesywnego zwiększania poziomu sprzedaży produktów bilansowych, który bezpośrednio wpływa na wzrost wartości portfela wierzycelności jednostek medycznych i samorządowych.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 września 2015 wynosił 91%. Poziom tego wskaźnika jest zbliżony do poziomu z końca ubiegłego roku (wzrost o 1 p.p.).

W okresie od 01.01.2015 roku do 30.09.2015 roku Spółka realizowała sprzedaż w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

W trzecim kwartale obejmującym okres od 01.07.2015 roku do 30.09.2015 roku wolumen kontraktacji bilansowej i pozabilansowej Spółki osiągnął wartość 411 297 tys. PLN, co w porównaniu z trzecim kwartałem 2014 roku, oznacza wzrost o 124% (kontraktacja w 3Q'14 wynosiła 183 351 tys. PLN). Narastająco za 9 miesięcy 2015 roku

wartość kontraktacji bilansowej i pozabilansowej wynosiła 801 487 tys. PLN wobec wartości 486 051 tys. PLN uzyskanej w okresie porównawczym za 9 miesięcy 2014 roku. Spółka, kontynuując przyjętą strategię, koncentrowała się głównie na realizacji projektów bardziej rentownych, a równocześnie mniej ryzykownych. Dodatkowo w trzecim kwartale 2015 roku sprzedaż produktów pozabilansowych (pośrednictwo) zaczęła przynosić wymierne efekty. Spółka pośredniczyła przy zawieraniu umów na kwotę 98 000 tys. PLN, a od początku roku na łączną kwotę 143 000 tys. PLN przy braku sprzedaży tego produktu w analogicznych okresach roku ubiegłego.

Zrealizowana sprzedaż bilansowa znalazła odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, która w ostatnim dniu kwartału osiągnęła wartość 861 476 tys. PLN wobec poziomu 617 250 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2014, oznacza to wzrost o 40%.

Spółka, chcąc optymalizować osiągany wynik odsetkowy, kontynuowała dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. W omawianym okresie wydłużyła posiadane i podpisała nowe umowy kredytowe i faktoringowe, uzyskując na koniec okresu limit ogólnie dostępnych środków 199 102 tys. PLN. Na 30.09.2015 roku Spółka wykorzystywała z limitu 130 030 tys. PLN.

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

Wartość sumy bilansowej na koniec 3Q 2015 roku w porównaniu ze stanem na koniec 3Q 2014 roku wzrosła o 252 398 tys. PLN, czyli o 40% (z poziomu 633 373 tys. PLN na koniec 3Q 2014 roku) i wyniosła 885 772 tys. PLN. Aktywa na koniec roku 2014 osiągnęły wartość 741.654 tys. PLN.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

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

18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W okresie od 01.01.2015 roku do 30.09.2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

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

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

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

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

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

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

8 maja 2015 roku Spółka, zgodnie z wolą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wypłaciła swym Akcjonariuszom dywidendę.

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

27 października 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 30.000 tys. PLN udzielonego przez Bank Jednostce Medycznej. Poręczenie do kwoty zobowiązania Jednostki Medycznej wynikającej z umowy kredytu zostało udzielone do dnia całkowitej spłaty Wierzytelności Zabezpieczonych, nie dalej jednak niż do 31 grudnia 2025 roku.

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

Na 30 września 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.
- W dniu 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 30 września 2015 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 3.573 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 dzień 30 września 2015 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 15.000 tys. PLN.
- 4 września 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 68.000 tys. PLN udzielonego przez Bank Jednostce Medycznej. Poręczenie do kwoty zobowiązania Jednostki Medycznej wynikającej z umowy kredytu zostało udzielone do dnia całkowitej spłaty Wierzytelności Zabezpieczonych, nie dalej jednak niż do 28 lutego 2023 roku. Według stanu na 30 września 2015 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 20.000 tys. PLN.

- 16 września 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 10.000 tys. PLN udzielonego przez Bank Jednostce Medycznej. Poręczenie do kwoty zobowiązania Jednostki Medycznej wynikającej z umowy kredytu zostało udzielone do dnia całkowitej spłaty Wierzytelności Zabezpieczonych, nie dalej jednak niż do 30 listopada 2025 roku. Według stanu na 30 września 2015 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 10.000 tys. PLN.

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

W trzecim kwartale 2015 roku struktura Spółki nie uległa zmianie.

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

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

27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 2.11.2015 roku) zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

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

Od publikacji ostatniego sprawozdania finansowego (za 1H2015), tj. 4 sierpnia 2015 roku według wiedzy Spółki struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za 1H2014 z 4 sierpnia 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 1H2015
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.

29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku i według stanu na 31 grudnia 2014 roku:

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	3Q 2015	0	397	0	163
	2014	0	500	0	154

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Jednostki powiązane poprzez Grupę Getin Holding:

Idea Bank	3Q 2015	4.357	16.719	5.416	431.994
	2014	364	13.899	2.578	305.613
Property Solutions FIZAN	3Q 2015	0	0	0	0
	2014	0	1.925	0	0
Idea Leasing	3Q 2015	0	6	17	111
	2014	6	15	0	199
Idea Bank Ukraina	3Q 2015	0	0	0	0
	2014	425	0	0	0
Jednostki stowarzyszone					
Getin Leasing SA	3Q 2015	0	26	0	0
	2014	0	0	0	0
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski)	3Q 2015	0	994	0	0
	2014	0	1.092	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	3Q 2015	0	0	0	0
	2014	0	0	0	0

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

W trzecim kwartale 2015 roku Spółka udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji. Szczegółowo informacja została opisana w punkcie 24.

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

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

Spółka świadczy usługi finansowe jednostkom sektora publicznego. Charakterystyczny dla tego rynku jest wysoki stopień koncentracji i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia oraz finansów publicznych. Dlatego zmiany zachodzące na tym rynku będą miały istotny wpływ na działalność Spółki. Należy podkreślić, 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 jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów medycznych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na wszystkie ww. trzy elementy. Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje, iż 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. Kierunki ewentualnych zmian w sektorze publicznym będzie można definiować dopiero po uformowaniu się rządu po wyborach parlamentarnych 2015.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest budowa wartości spółki poprzez funkcjonowanie jako podmiot w ramach dużej grupy kapitałowej, specjalizujący się w finansowaniu podmiotów sektora publicznego, w szczególności służby zdrowia i JST, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

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

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

Cele:

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

Czynniki zewnętrzne, istotne dla rozwoju Spółki:

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

Wrocław, 30 października 2015 r.

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu