



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

M.W.TRADE SA

**ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2016 ROKU**

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
Wybrane dane finansowe	11
1. Informacje ogólne	12
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	13
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	14
4. Programy akcji pracowniczych	15
5. Sezonowość działalności	16
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	16
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16
8. Podatek dochodowy	17
9. Rzeczowe aktywa trwale	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 rezerwowý	18
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	25
14.4. Zobowiązania krótkoterminowe	26
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	29
14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	30
14.7. Aktywa finansowe	30
15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	31
16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	32
17. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	33
18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	33
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	33
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	33
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	33
22. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	33

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

23. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....	33
24. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	34
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.....	34
26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	34
27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu.....	34
28. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	35
29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki.....	35
30. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	35
31. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	36
32. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.....	36
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	37

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i>
	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody związane z portfelem wierzycelności	17.164	18.167
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	(9.953)	(10.620)
Zysk związany z portfelem wierzycelności	7.211	7.547
Amortyzacja	(65)	(86)
Zużycie materiałów i energii	(48)	(88)
Usługi obce	(404)	(443)
Podatki i opłaty	(111)	(39)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1.383)	(1.632)
Pozostałe koszty	(38)	(105)
Zysk brutto ze sprzedaży	5.162	5.154
Pozostałe przychody operacyjne	91	90
Pozostałe koszty operacyjne	(62)	(69)
Zysk z działalności operacyjnej	5.191	5.175
Przychody finansowe	12	13
Koszty finansowe	(7)	(11)
Zysk brutto	5.196	5.177
Podatek dochodowy	(994)	(990)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4.202	4.187
Zysk na jedną akcję w PLN:		
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,5012	0,4994
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,5012	0,4994

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
Zysk netto za okres	4.202	4.187
Inne całkowite dochody		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	4.202	4.187

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1.826	1.864	2.038
Wartości niematerialne	182	194	226
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	539.226	572.458	522.496
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10.350	11.344	9.795
Pozostałe aktywa niefinansowe	62	70	96
	551.646	585.930	534.651
Aktywa obrotowe			
Pozostałe aktywa finansowe	204.692	223.311	186.757
Pozostałe aktywa niefinansowe	670	898	4.150
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.061	3.658	3.237
	209.423	227.867	194.144
SUMA AKTYWÓW	761.069	813.797	728.795
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	838	838	838
Kapitał rezerwowy	0	0	0
Kapitał zapasowy	57.672	57.672	49.062
Zyski zatrzymane	29.747	25.545	27.493
	88.257	84.055	77.393
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	88.035	47.344	6.595
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	98.130	37.868	55.063
Pozostałe zobowiązania finansowe	321.891	338.121	286.879
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
	508.056	423.333	348.537

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe

Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	52.339	116.054	103.780
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	44.276	122.654	141.496
Pozostałe zobowiązania finansowe	65.113	62.619	53.504
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	1.672	1.400
Pozostałe zobowiązania	3.028	3.410	2.685
	164.756	306.409	302.865
Zobowiązania razem	672.812	729.742	651.402
SUMA PASYWÓW	761.069	813.797	728.795

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	5.196	5.177
Korekty o pozycje:	38.815	(25.893)
Amortyzacja	65	86
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(13)	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	52.128	4.087
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(15.431)	(29.612)
Przychody z tytułu odsetek	(12)	(13)
Koszty z tytułu odsetek	3.997	4.056
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(40)	(65)
Zmiana stanu rezerw	(116)	214
Podatek dochodowy zapłacony	(1.763)	(4.646)
Pozostale	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	44.011	(20.716)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13	12
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(16)	(19)
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		
Pozostale		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3)	(7)

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy z tytułu emisji obligacji	63.102	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(80.000)	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(15)	(55)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	843	31.739
Splata pożyczek/kredytów	(23.550)	(17.127)
Dywidendy wypłacone	0	0
Odsetki zapłacone	(3.997)	(4.056)
Odsetki otrzymane	12	13
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(43.605)	10.514
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	403	(10.209)
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	3.658	13.446
Środki pieniężne na koniec okresu	4.061	3.237

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 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 2016 roku	838	0	57.672	25.545	84.055
Dywidenda					
Calkowity dochód za 3 miesiące 2016				4.202	4.202
Na 31 marca 2016 roku (niebadane)	838	0	57.672	29.747	88.257

	<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)
Calkowity dochód za rok 2015				19.401	19.401
Przeniesienie zysku			8.610	(8.610)	0
Na 31 grudnia 2015 roku (badane)	838	0	57.672	25.545	84.055

	<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					
Calkowity dochód za 3 miesiące 2015				4.187	4.187
Na 31 marca 2015 roku (niebadane)	838	0	49.062	27.493	77.393

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 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
	01.01.2016 do 31.03.2016	01.01.2015 do 31.03.2015			01.01.2016 do 31.03.2016	01.01.2015 do 31.03.2015
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	17 164	18 167	-1 003	-6%	3 940	4 379
Koszty działalności operacyjnej	12 002	13 013	-1 011	-8%	2 755	3 136
Zysk brutto ze sprzedaży	5 162	5 154	8	0%	1 185	1 242
Zysk z działalności operacyjnej	5 191	5 175	16	0%	1 192	1 248
Zysk brutto	5 196	5 177	19	0%	1 193	1 248
Zysk netto	4 202	4 187	15	0%	965	1 009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 011	-20 716	64 727		10 104	-4 993
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3	-7	4		-1	-2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-43 605	10 514	-54 119		-10 010	2 534
Przepływy pieniężne netto, razem	403	-10 209	10 612		93	-2 461
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,50	0,50	0,00	0%	0,12	0,12
	31.03.2016	31.12.2015	zmiana	zmiana w %	31.03.2016	31.12.2015
Aktywa, razem	761 069	813 797	-52 728	-6%	178 303	190 965
Zobowiązania, razem	672 812	729 742	-56 930	-8%	157 626	171 241
Kapitał własny	88 257	84 055	4 202	5%	20 677	19 724
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	-		8 384 440	8 384 440
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	10,53	10,03	0,50	5%	2,47	2,35
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	88,4%	89,7%	-1,3 p.p			

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP

na 31 marca 2016 roku – 4,2684 PLN

na 31 grudnia 2015 roku – 4,2615 PLN

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2016 roku – 4,3559 PLN

2015 roku – 4,1489 PLN.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem sama Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów. Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2016 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”).

W skład Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2016 roku wchodził:

Piotr Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
František Babický – Członek Rady Nadzorczej,
Izabela Lubczyńska – Członek Rady Nadzorczej,
Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2016 roku wchodził:

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

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Niniejszy raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz dane na 31 grudnia 2015 roku;
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz dane na 31 grudnia 2015 roku.

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

12 maja 2016 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Spółka zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku. Na 31 marca 2016 roku, zgodnie z szacunkami Jednostki, między tymi zasadami a regulacjami opublikowanymi przez RMSR, nie występują różnice.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, zatwierdzonym do publikacji 18 lutego 2016 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 2015 roku z wyjątkiem zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku:

Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (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 - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (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 - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (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 - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 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 - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 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 oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale nie są jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE

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

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 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 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 oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

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

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

4. Programy akcji pracowniczych

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

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

Po zmianie program akcji pracowniczych zakłada, że:

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

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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

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

Na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2016 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej. Łączna wartość programu ujęta w kosztach na dzień bilansowy wynosi 1.244 tys. PLN. Na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2015 roku Spółka prezentowała w kosztach 1.094 tys. PLN z tytułu programu opcji managerskich.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania żadne uprawnienia wynikające z opcji nie zostały zrealizowane.

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

5. Sezonowość działalności

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

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

	<i>Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2015 roku (badane)</i>	<i>Stan na 31 marca 2015 rok (niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	4.061	3.658	3.237
Lokaty krótkoterminowe	0	0	0
Razem:	<hr/> 4.061	<hr/> 3.658	<hr/> 3.237

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

8. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	2.442
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	994	(1.452)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	994	990

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w inne całkowite dochody. W prezentowanych okresach podatek odroczonego został utworzony od wszystkich różnic przejściowych. Z powstaniem różnic przejściowych Spółka ma do czynienia wówczas, gdy zarówno zgodnie z przepisami o rachunkowości, jak i o podatku dochodowym wpływają one w tej samej wysokości zarówno na wynik finansowy brutto, jak i na podstawę opodatkowania, lecz następuje to w różnych okresach sprawozdawczych. Spółka na bieżąco rozpoznawala ujemne różnice przejściowe na aktywach, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania.

Natomiast w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2016 roku na składnikach aktywów wystąpiły dodatnie różnice przejściowe, ich wartość bilansowa przewyższyła wartość podatkową, co wpłynęło na zmniejszenie poziomu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (odwrócenie różnic przejściowych).

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 rok oraz za okres porównawczy kończący się 31 marca 2015 roku, przedstawia się następująco:

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	5.196	5.177
Efektywna stawka podatkowa	19,1%	19,1%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	994	990
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	987	984
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	7	6
Podatek według stawki efektywnej	994	990

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku efektywna stawka podatkowa była na poziomie 19,1% podobnie jak w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2015.

9. Rzeczowe aktywa trwałe

9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz 31 marca 2015 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz 31 marca 2015 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

10. Wartości niematerialne

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz 31 marca 2015 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz 31 marca 2015 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

11. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 31 marca 2016 roku oraz na 31 marca 2015 roku i na 31 grudnia 2015 roku, przedstawiał się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444	838.444

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2016 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

12. Kapitał rezerwowy

Na 31 marca 2016 roku oraz na 31 marca 2015 roku w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 31 marca 2016 roku wynosił 57.672 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2015 roku był na poziomie 49.062 tys. PLN, a na 31 grudnia 2015 roku wynosił 57.672 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Spółka planuje przekazać wypracowany za 2015 rok zysk netto w kwocie 9.759 tys. PLN na kapitał zapasowy, natomiast zysk w kwocie 9.642 tys. PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

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.

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.

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

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

Stan na 31.03.2016 roku

	<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	4.061	4.061	0
Aktywa finansowe	743.918	743.918	0

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Pasywa

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	140.374	140.374	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	142.406	142.406	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	387.004	387.004	0

Stan na 31.12.2015 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Nadwyżka/ niedobór wartości godzinyj ponad wartość księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.658	3.658	0
Aktywa finansowe	795.769	795.769	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	163.398	163.398	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	160.522	160.522	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	400.740	400.740	0

Stan na 31.03.2015 roku

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

PAPIERY WARTOŚCIOWE

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją zadłużenia publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne. W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2016 roku dokonano emisji:

- w ramach oferty prywatnej na podstawie umowy emisyjnej zawartej z Noble Securities w 2015 roku - obligacji serii A2016, B2016 oraz C2016,
- w ramach umowy emisyjnej zawartej z Alior Bankiem zawartej w 2015 roku - obligacji serii AMWT28071701, AMWT27011701, AMWT02031701, AMWT01091701 oraz serii AMWT18091701.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2016, dokonano wykupu obligacji serii A2013, B2013, E2013 oraz F2013 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 80 mln PLN.

Na 31 marca 2016 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 142.406 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2015 roku wyniósł 196.559 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2015 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł na 160.522 tys. PLN.

14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
Długoterminowe			
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	98.988	38.000	55.200
Nierozliczone prowizje	(858)	(132)	(137)
Razem	98.130	37.868	55.063

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2016 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.03.2016 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii A/2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 000
Obligacje serii A/2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000	20 000	20 000
Obligacje serii AMWT28071701	zerokuponowe	28.07.2017	10	53	530	499*
Obligacje serii B/2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii AMWT01091701	zerokuponowe	01.09.2017	10	40	400	376*
Obligacje serii C/2016	zmiennie	17.03.2018	1	30 000	30 000	30 000
Obligacje serii AMWT18091701	zerokuponowe	18.09.2017	10	12	120	113*
RAZEM					99 050	98 988

* wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej obligacji (dotyczy obligacji zerokuponowych)

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na 31 marca 2015 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.03.2015 roku (wycena wg amortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii G/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii H/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 000
Obligacje serii I/2013	zmiennie	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 000
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					55 200	55 200

14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
Krótkoterminowe			
Wartość obligacji według amortyzowanego kosztu	45.027	123.102	142.971
Nierozliczone prowizje	(751)	(448)	(1.475)
Razem	44.276	122.654	141.496

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według amortyzowanego kosztu na 31 marca 2016 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.03.2016 (wycena wg amortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii G/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 536
Obligacje serii H/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 134

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 281
Obligacje serii A/2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000		395**
Obligacje serii B/2014	zmienne	21.11.2016	100	2	200	200
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000		265**
Obligacje serii AMWT16121601	zerokuponowe	16.12.2016	10	81	810	789*
Obligacje serii A/2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000		185**
Obligacje serii AMWT28071701	zerokuponowe	28.07.2017	10	53		3*
Obligacje serii AMWT27011701	zerokuponowe	27.01.2017	10	20	200	194*
Obligacje serii B/2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000		50**
Obligacje serii AMWT01091701	zerokuponowe	01.09.2017	10	40		1*
Obligacje serii AMWT02031701	zerokuponowe	02.03.2017	10	200	2 000	1 928*
Obligacje serii C/2016	zmienne	17.03.2018	1	30 000		66**
Obligacje serii AMWT18091701	zerokuponowe	18.09.2017	10	12		0*
RAZEM					43 210	45 027

* wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej obligacji wycenionej według zamortyzowanego kosztu bez prowizji (dotyczy obligacji zerokuponowych)

** wartość odsetek naliczonych od obligacji długoterminowych na dzień 31.03.2016r (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 45.027 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 43.210 tys. PLN pomniejszone o różnicę pomiędzy wartością nominalną a wartością emisyjną obligacji zerokuponowych wycenioną wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 95 tys. PLN*, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 961tys. PLN**, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych o zmiennym oprocentowaniu oraz o odsetki od obligacji krótkoterminowych o zmiennym oprocentowaniu w kwocie 951 tys. PLN.

Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2015 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.03.2015 (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 860
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 054
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 149

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii T/2012	zmiennie	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 184
Obligacje serii A/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 210
Obligacje serii B/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 070
Obligacje serii E/2013	zmiennie	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 060
Obligacje serii F/2013	zmiennie	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 005
Obligacje serii G/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000		544**
Obligacje serii H/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	50 000		136**
Obligacje serii I/2013	zmiennie	11.06.2016	0,1	150 000		291**
Obligacje serii A/2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000		408**
Obligacje serii B/2014	zmiennie	21.11.2016	100	2		0**
RAZEM					140 000	142 971

** wartość odsetek naliczonych od obligacji długoterminowych na dzień 31.03.2015 r.

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

Zgodnie z pkt 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018 Emitent oświadcza, że na 31 marca 2016 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.

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (WEO) dla obligacji serii AMWT16121601, AMWT27011701, AMWT02031701, AMWT28071701, AMWT01091701 oraz AMWT18091701, Emitent oświadcza, iż wskaźnik niezabezpieczonych aktywów zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego został utrzymany i wyniósł 1,64.

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 233 691 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 142 406 tys. zł.

KREDYTY I POŻYCZKI

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2016 roku Spółka podpisała trzy aneksy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. do umów o kredyt rewolwingowy, bieżący oraz multilinijny wydłużające terminy spłaty kredytów do 30 kwietnia 2017 roku.

12 stycznia 2016 roku Spółka podpisała aneks z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. do umowy pożyczki zmieniający harmonogram spłat. Ostateczny termin spłaty pożyczki nie uległ zmianie.

Na 31 marca 2016 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2015 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

14.3. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
Kredyty bankowe	78.194	36.425	6.610
Pożyczki	10.110	11.192	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(206)	(197)	(15)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(63)	(76)	0
Razem	88.035	47.344	6.595

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2016 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	471.360 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	1.611.409 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestracyjny na wierzycelności
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	41.303.526 PLN	25.804.858 PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestracyjny na wierzycelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	7.648.538 PLN	4.481.792 PLN	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestracyjny, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	al. Jana Pawła II 17, Warszawa	16.325.826 PLN	10.110.342 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksle in blanco, zastaw rejestracyjny na wierzycelnościach, przelew wierzycelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	19.000.000 PLN	14.873.934 PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2017	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	15.000.000 PLN	15.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2017	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	16.000.000 PLN	15.949.940 PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2017	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, weksel in blanco z deklaracją wekslową

RAZEM 88.303.635 PLN

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 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	559.680 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	9.000.000 PLN	1.242.117 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	4.808.075 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności

RAZEM 6.609.872 PLN

14.4. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015 (badane)</i>	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	21.845	53.666	45.739
Kredyty bankowe	16.950	48.370	43.723
Pożyczki	14.442	14.611	15.000

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Nierozliczone prowizje od kredytów	(843)	(533)	(682)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(55)	(60)	0
Razem	55.339	116.054	103.780

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

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2016 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	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BPH SA	Al. Pokoju 1, Kraków	50.000.000 PLN	21.845.021 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	3.196.667 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	1.242.117 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych, zastaw rejestrowy
TU EUROPA SA	Gwiazdzista 62, Wrocław	5.000.000 PLN	5.000.000 PLN	WIBOR 3M + marża	22.12.2016	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
TU EUROPA na Życie SA	Gwiazdzista 62, Wrocław	5.000.000 PLN	5.000.000 PLN	WIBOR 3M + marża	22.12.2016	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	41.303.526 PLN	10.244.140 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	2.179.391 PLN	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	al. Jana Pawła II 17, Warszawa	16.325.826 PLN	4.441.790 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM: 53.237.446 PLN

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 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	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	19.000.000 PLN	16.472.562 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2015	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	15.000.000 PLN	15.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2015	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BPH SA	Al. Pokoju 1, Kraków	35.000.000 PLN	13.398.056 PLN	WIBOR 1M + marża	26.06.2015	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	7.304.676 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 PLN	5.329.812 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
FM Bank PBP SA (dawniej Polski Bank Przedsiębiorczości SA)	Domaniewska 39A, Warszawa	20.000.000 PLN	15.868.726 PLN	WIBOR 1M + marża	25.03.2016	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
TU EUROPA SA	Gwiazdzista 62, Wrocław	7.500.000 PLN	7.500.000 PLN	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	
TU EUROPA na Życie SA	Gwiazdzista 62, Wrocław	7.500.000 PLN	7.500.000 PLN	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	16.000.000 PLN	15.999.940 PLN	WIBOR 1M + marża	10.12.2015	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, weksel in blanco z deklaracją wekslową

RAZEM: 104.462.092 PLN

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	31 marca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015 (badane)	31 marca 2015 (niebadane)
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	319.056	334.791	281.944
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	79	96	144
Zobowiązania z tytułu faktoringu	2.756	3.234	4.791
Razem	321.891	338.121	286.879

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015 (badane)</i>	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy, cesje)	63.019	60.444	51.055
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	60	78	150
Zobowiązania z tytułu faktoringu	2.034	2.097	2.299
Razem	65.113	62.619	53.504

14.7. Aktywa finansowe

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

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015 (badane)</i>	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	638.159	678.130	597.279
Pożyczki udzielone	100.997	112.676	111.974
Pośrednictwo kredytowe	4.587	4.794	0
Pozostałe	175	169	0
Razem	743.918	795.769	709.253
- krótkoterminowe	204.692	223.311	186.757
- długoterminowe	539.226	572.458	522.496

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	15.338	14.481
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	1.811	2.431
Przychody prowizyjne	15	1.255
Razem	17.164	18.167

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

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

M.W. Trade SA 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 wyczenia na ich podstawie wartości oczekiwanej (MSR 37 w korespondencji z MSR 37 par. 39).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku Spółka nie zidentyfikowała konieczności utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości. Przesłanek na utratę wartości nie rozpoznano również w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2015 roku.

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

W okresie od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 4 202 tys. PLN, wyższy o 0,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 768 270 tys. PLN (w 1Q'2015 średnia wartość portfela wynosiła 707.060 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9%). 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 stabilności finansowej.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosły 17 164 tys. PLN, czyli o 1 004 tys. PLN mniej niż w pierwszym kwartale 2015 roku, co oznacza spadek o 6%. Niemniej nominalnemu obniżeniu uległy również koszty finansowania, dzięki czemu wynik odsetkowy z portfela bilansowego jest o 14% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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 wyniósł 24,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1Q'2015 udział przychodów ze współpracy z JST wynosił 14,7%). Zwiększona koncentracja przychodów od JST wynikała głównie z zamknięcia pozycji przez kontrahentów (wcześniejszych spłat), co spowodowało wygenerowanie dodatkowych przychodów. Wobec niepewności co do sytuacji na rynku bankowym spowodowanej głównie nowo nałożonym podatkiem bankowym i dodatkowymi obciążeniami wyniku opłatami do Bankowego Funduszu Gwarancyjnego oraz wobec typowego dla tego okresu obniżenia popytu na usługi kredytowe, Spółka chwilowo wstrzymała sprzedaż tego produktu oferowanego klientom w ramach zawartej z Bankiem z Grupy GH umowy

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

o współpracy. W związku z powyższym przychody z tego tytułu wyniosły 15 tys. PLN wobec osiągniętych 1 255 tys. PLN w porównywalnym okresie 2015, kiedy to Spółka domykała transakcje procesowane jeszcze w grudniu 2014 roku.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosły 12 071 tys. PLN i były niższe niż w analogicznym okresie 2015 roku o 7,8% (w 1Q'15 wyniosły 13 093 tys. PLN). Spadek poziomu wszystkich kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu 2015 roku, wynikał zarówno ze spadku kosztów administracyjnych (spadek o 14,3%), jak również kosztów finansowania portfela (spadek o 6,3%).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 31 marca 2016 wynosił 88%. Poziom tego wskaźnika oscyluje wokół poziomu z końca ubiegłego roku (spadek o 1 p.p.).

W okresie od 01.01.2016 do 31.03.2016 roku Spółka realizowała sprzedaż w obszarze oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, polegającej na pozyskiwaniu pieniądza bankowego w celu jego alokacji w regularny portfel wierzytelności wobec jednostek publicznych, w związku z sytuacją na rynku bankowym, w którym aktualnie banki skoncentrowane są głównie na dostosowywaniu wymogów kapitałowych oraz optymalizacji podatkowej, mając na celu utrzymanie stabilności finansowej przy zagregowanych terminach zapadalności wykupów obligacji emitowanych trzy lata temu, Spółka realizowała politykę asekuracyjną, zgodnie z którą korygowano możliwości sprzedażowe o współczynnik ryzyka wynikający z niepewności na krajowym rynku finansowym.

W efekcie wolumen kontraktacji bilansowej Spółki osiągnął wartość 89 061 tys. PLN, co w porównaniu z pierwszym kwartalem 2015 roku oznacza spadek o 38% (kontraktacja w 1Q'15 wynosiła 144 153 tys. PLN). Spółka, kontynuując przyjętą strategię, koncentrowała się głównie na realizacji projektów bardziej rentownych, a równocześnie mniej ryzykownych. W pierwszym kwartale 2016 roku Spółka nie oferowała usług pośrednictwa przy zawieraniu umów (wobec sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 30 000 tys. PLN).

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartalu osiągnął wartość 743 918 tys. PLN wobec poziomu 709 253 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2015, oznacza to wzrost o 5%. W stosunku do poziomu z końca roku 2015 wartość portfela natomiast spadła o 6,5% z poziomu 795 769 tys. PLN. Jest to również skutek przyjętej polityki asekuracyjnej oraz wcześniejszych spłat przez klientów całości ekspozycji przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów.

Spółka, chcąc optymalizować osiągnięty wynik odsetkowy, kontynuowała dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. W omawianym okresie wydłużyła posiadane umowy kredytowe, uzyskując na koniec okresu limit ogólnie dostępnych środków w wysokości 188 261 tys. PLN. Na 31.03.2016 roku Spółka wykorzystywała z limitu 145 721 tys. PLN. Z uwagi na zmianę polityki w BIZ Banku (dawniej FM PBP Bank SA) i ukierunkowanie oferty głównie pod klientów detalicznych, nie przedłużono trzyletniej współpracy w ramach kredytu w rachunku bieżącym.

W analizowanym okresie Spółka wyemitowała obligacji o wartości 63 250 tys. PLN o tenorze od roku do trzech lat, wykupiła natomiast obligacje emitowane trzy lata temu o wartości 80 000 tys. PLN.

Pozyskane środki zewnętrzne oraz wzrost kapitału własnego umożliwiły zawieranie nowych porozumień restrukturyzacyjnych i stabilną budowę optymalnego portfela wierzytelności. Dzięki stosowanej polityce oraz zmianie struktury po stronie pasywnej i wcześniejszych spłatach wierzytelności zdecydowanej poprawie uległy dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów oraz wskaźniki płynności.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q 2016 roku w porównaniu ze stanem na koniec 1Q 2015 roku wzrosła o 32 274 tys. PLN, czyli o 4% (z poziomu 728 795 tys. PLN na koniec 1Q 2015 roku) i wynosiła 761 069 tys. PLN. Aktywa na koniec roku 2015 wyniosły 813.797 tys. PLN.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

Na 31 marca 2016 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2016 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 zdeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

7 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu, aby zysk netto wypracowany przez Emitenta w 2015 roku został przeznaczony w następujący sposób:

- na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki: 9.642.106,00 zł słownie: dziewięć milionów sześćset czterdzieści dwa tysiące sto sześć złotych 00/100; W przeliczeniu na akcję oznacza to kwotę 1,15 / szt.
- na kapitał zapasowy: 9.759.031,16 zł słownie: dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzydzieści jeden złotych 16/100.

Zarząd M.W. Trade SA wskazuje, że niniejszy wniosek zostanie skierowany do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

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

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2016 roku, do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

Na 31 marca 2016 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia:

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	stan na 31.03.2016 r.	stan na 31.12.2015 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	2 998	2 998
Bank	paź 11	7 000	3 135	3 354
Bank	cze 15	15 000	15 000	15 000
Bank	wrz 15	68 000	66 800	50 000
Bank	wrz 15	10 000	9 500	9 750
Bank	paź 15	30 000	30 000	30 000
Bank	lis 15	10 000	9 333	9 833
Bank	lis 15	7 000	6 708	6 883
Bank	gru 15	7 000	6 788	7 000
Bank	gru 15	7 000	6 788	7 000
Bank	gru 15	6 000	5 818	6 000
razem		170 000	162 869	147 819

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

W pierwszym kwartale 2016 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 2016 rok.

27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu (tj. na 13.05.2016 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%

Według wiedzy Spółki od publikacji ostatniego sprawozdania finansowego (raport roczny za 2015 rok), tj. od 22 lutego 2016 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport roczny za rok 2015), tj. od 22 lutego 2016 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu zgodnie z wiedzą Spółki nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji [szt.]	zmiana od publikacji raportu 1Y2015
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Prezes Zarządu	1 700 000	-

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

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

29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Na 31 marca 2016 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku i w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku:

Podmiot powiązany		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	1Q 2016	0	130	0	0
	1Q 2015	0	132	0	163
Jednostki powiązane:					
Idea Bank	1Q 2016	19	5.374	6.972	379.931
	1Q 2015	1.260	5.481	3.838	328.391
Idea Leasing	1Q 2016	0	2	0	67

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	1Q 2015	0	3	0	164
Jednostki stowarzyszone					
Getin Leasing i spółki					
zależne	1Q 2016	0	13	0	0
	1Q 2015	0	0	0	0

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z pozostałymi podmiotami w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku i w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz</i>	<i>Zakupy od</i>	<i>Należności od</i>	<i>Zobowiązania wobec</i>
		<i>podmiotów</i>	<i>podmiotów</i>	<i>podmiotów</i>	<i>podmiotów</i>
		<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Zarząd Spółki (w tym	1Q 2016		132		
Prezes Rafał Wasilewski)					
	1Q 2015	0	132	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	1Q 2016	0	0	0	0
	1Q 2015	0	0	0	0

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

W pierwszym kwartale 2016 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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

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

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

Aktualnie planowane zmiany w ustawie o działalności leczniczej spowodują, że w przypadku pojawienia się ujemnego wyniku powyżej kosztów amortyzacji, zostanie on pokryty z funduszu podmiotu leczniczego, a w przypadku braku takiej możliwości, obowiązek działań naprawczych będzie spoczywał na organie tworzącym. Zaznaczyć należy, że planowane jest ograniczenie decyzji organów założycielskich wyłącznie do pokrycia ujemnego wyniku i zwiększenia funkcji kontrolnej nad jednostką medyczną, zamykając tym samym możliwość przekształcenia Placówki.

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

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

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

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

Cele:

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki:

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

Wrocław, 12 maja 2016 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu