



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
M.W.TRADE SA  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
31 MARCA 2017 ROKU**

**mwtrade**

## 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 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 .....	25
14.4. Zobowiązania krótkoterminowe .....	27
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe .....	30
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 .....	32
16. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ sprawozdanie finansowe .....	33
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 2017 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.....	34
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, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także 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.....	35
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 transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	36
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 .....	37
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 2017 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i>
	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody związane z portfelem wierzycelności	10.589	17.164
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	(6.924)	(9.953)
Zysk związany z portfelem wierzycelności	3.665	7.211
Amortyzacja	(52)	(65)
Zużycie materiałów i energii	(42)	(48)
Usługi obce	(443)	(404)
Podatki i opłaty	(100)	(111)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1.242)	(1.383)
Pozostałe koszty	(28)	(38)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1.758</b>	<b>5.162</b>
Pozostałe przychody operacyjne	90	91
Pozostałe koszty operacyjne	(65)	(62)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1.783</b>	<b>5.191</b>
Przychody finansowe	11	12
Koszty finansowe	(5)	(7)
<b>Zysk brutto</b>	<b>1.789</b>	<b>5.196</b>
Podatek dochodowy	(343)	(994)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1.446</b>	<b>4.202</b>
Zysk na jedną akcję w PLN:		
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,1725	0,5012
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,1725	0,5012

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>1.446</b>	<b>4.202</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>1.446</b>	<b>4.202</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku**

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	1.692	1.719	1.826
Wartości niematerialne	125	140	182
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	411.490	417.214	539.226
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.009	8.352	10.350
Pozostałe aktywa niefinansowe	35	42	62
	<b>421.351</b>	<b>427.467</b>	<b>551.646</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Pozostałe aktywa finansowe	139.348	145.256	204.692
Pozostałe aktywa niefinansowe	871	1.285	670
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.273	3.240	4.061
	<b>145.492</b>	<b>149.781</b>	<b>209.423</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>566.843</b>	<b>577.248</b>	<b>761.069</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	838	838	838
Kapitał rezerwowy	0	0	0
Kapitał zapasowy	67.430	67.430	57.672
Zyski zatrzymane	20.259	18.813	29.747
	<b>88.527</b>	<b>87.081</b>	<b>88.257</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	24.536	27.794	88.035
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	99.125	133.652	98.130
Pozostałe zobowiązania finansowe	192.410	204.251	321.891
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
	<b>316.071</b>	<b>365.697</b>	<b>508.056</b>

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	56.983	50.588	103.780
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	64.660	31.319	141.496
Pozostałe zobowiązania finansowe	38.288	40.202	53.504
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	1.400
Pozostałe zobowiązania	2.314	2.361	2.685
	<b>162.245</b>	<b>124.470</b>	<b>302.865</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>478.316</b>	<b>490.167</b>	<b>651.402</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>566.843</b>	<b>577.248</b>	<b>728.795</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku**

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	1.789	5.196
Korekty o pozycje:	1.823	38.815
Amortyzacja	52	65
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	(13)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	11.984	52.128
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(12 622)	(15.431)
Przychody z tytułu odsetek	(11)	(12)
Koszty z tytułu odsetek	2.293	3.997
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	68	(40)
Zmiana stanu rezerw	59	(116)
Podatek dochodowy zapłacony	0	(1.763)
Pozostałe	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3.612</b>	<b>44.011</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	13
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(10)	(16)
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		
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(10)</b>	<b>(3)</b>



M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	63.102
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(2.115)	(80.000)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(52)	(15)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	8.615	843
Splata pożyczek/kredytów	(5.735)	(23.550)
Dywidendy wypłacone	0	0
Odsetki zapłacone	(2.293)	(3.997)
Odsetki otrzymane	11	12

**Środki pieniężne netto z działalności finansowej**

**(1.569)**      **(43.605)**

Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków  
pieniężnych i ich ekwiwalentów

2.033      403

Różnice kursowe netto

**Środki pieniężne na początek okresu**

**3.240**      **3.658**

**Środki pieniężne na koniec okresu**

**5.273**      **4.061**

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 (w tysiącach PLN)

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

**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku**

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>67.430</b>	<b>18.813</b>	<b>87.081</b>
Dywidenda					
Calkowity dochód za 3 miesiące 2017				1.446	1.446
<b>Na 31 marca 2017 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>67.430</b>	<b>20.259</b>	<b>88.527</b>

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>57.672</b>	<b>25.545</b>	<b>84.055</b>
Dywidenda				(9.642)	(9.642)
Calkowity dochód za rok 2016				12.668	12.668
Przeniesienie zysku			9.758	(9.758)	0
<b>Na 31 grudnia 2016 roku (badane)</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>67.430</b>	<b>18.813</b>	<b>87.081</b>

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>57.672</b>	<b>25.545</b>	<b>84.055</b>
Dywidenda					
Calkowity dochód za 3 miesiące 2016				4.202	4.202
<b>Na 31 marca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>57.672</b>	<b>29.747</b>	<b>88.257</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres	okres	okres	okres
	od	od	od	od
	01.01.2017 do 31.03.2017	01.01.2016 do 31.03.2016	01.01.2017 do 31.03.2017	01.01.2016 do 31.03.2016
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	10 589	17 164	2 469	3 940
Koszty działalności operacyjnej	8 831	12 002	2 059	2 755
Zysk brutto ze sprzedaży	1 758	5 162	410	1 185
Zysk z działalności operacyjnej	1 783	5 191	416	1 192
Zysk brutto	1 789	5 196	417	1 193
Zysk netto	1 446	4 202	337	965
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 612	44 011	842	10 104
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10	-3	-2	-1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 569	-43 605	-366	-10 010
Przepływy pieniężne netto, razem	2 033	403	474	93
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,17	0,50	0,04	0,12
	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa, razem	566 843	577 248	134 329	130 481
Zobowiązania, razem	478 316	490 167	113 351	110 797
Kapitał własny	88 527	87 080	20 979	19 684
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10,56	10,39	2,50	2,35
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	84,4%	84,9%		

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP

na 31 marca 2017 roku – 4,2198 PLN

na 30 grudnia 2016 roku – 4,4240 PLN

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2017 roku – 4,2891 PLN

2016 roku – 4,3559 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 16 października 2007 roku dokonał wpisu o przekształceniu (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 Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów. Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2017 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 2017 roku wchodził:

Piotr Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,  
Jakub Małski – Członek Rady Nadzorczej,  
Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej,  
Andrzej Jasieniecki – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2017 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego uległ w następującym zakresie:

- 5 kwietnia 2017 roku Piotr Kaczmarek złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 10 kwietnia 2017 roku;
- 10 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki („ZWZA”) powołało do dotychczasowego składu Rady Nadzorczej Krzysztofa Jarosława Bieleckiego;

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

- 10 kwietnia 2017 roku ZWZA powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję (począwszy od 19 czerwca 2017 roku): Izabelę Lubczyńską, Krzysztofa Jarosława Bieleckiego, Jakuba Małskiego, Dawida Sukacza, Andrzeja Jasienieckiego;
- 27 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Krzysztofa Jarosława Bieleckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,  
Jakub Małski – Członek Rady Nadzorczej,  
Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej,  
Andrzej Jasieniecki – Członek Rady Nadzorczej.

W skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2017 roku wchodził:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,  
Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,  
Marlena Panenka – Jakubiak – Członek Zarządu.

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

Niniejszy raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz dane na 31 grudnia 2016 roku;
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz dane na 31 grudnia 2016 roku.

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

15 maja 2017 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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”).

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

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 2017 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 2016 roku, zatwierdzonym do publikacji 10 marca 2017 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 2016 roku.

Przy zatwierdzaniu niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, oraz które miałyby wejść w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu Spółki za 2017 rok.

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, jakie zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

Przy zatwierdzaniu niniejszego sprawozdania finansowego, następujące nowe standardy zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, przy czym nie weszły jeszcze w życie:

**MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

**MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

#### **Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE**

**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 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),

**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 MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

**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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

**Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Jednostki, wyżej wymienione standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja 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**

W 2012 roku Spółka przyjęła 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 Emitenta („WZA”). Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza Spółki. Łącznie do objęcia przeznaczone zostało 175.000 akcji Spółki. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarium na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych na kwotę 595 tys. zł. W 2013 roku z tytułu programu opcji managerskich Spółka zaksięgowła w koszty 221 tys. zł.

Po zmianach dokonanych w trybie aneksu (z 17 września 2014 roku oraz z 11 lipca 2016 roku) program opcji pracowniczych zakładał, m.in. że:

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

- przyznane członkowi zarządu opcje zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne; z opcji nie wynikały żadne inne uprawnienia czy roszczenia;
- prawo do uzyskania płatności przysługiwało, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez WZA sprawozdaniu finansowym wynosił co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia przez Spółkę w danym roku w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Planie finansowym Spółki;
- przydziału opcji każdorazowo dokonywała Rada Nadzorcza Spółki po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy;
- łączna ilość opcji przeznaczona do objęcia mogła wynieść nie więcej niż 175.000 opcje niezaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększały pulę opcji do zaoferowania w kolejnym roku;
- uprawnienia wynikające z opcji mogą być wykonywane przez osobę uprawnioną dwa razy 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.

Ostatnim rokiem obowiązywania programu był rok 2015. W związku ze zmianą programu Spółka zleciła wykonanie wyceny programu przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych.

Na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2017 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej. Wartość zobowiązania z tytułu programu na dzień bilansowy wynosi 1.056 tys. zł.

W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2016 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 1.244 tys. zł.

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.



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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 2017 roku (niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2016 roku (badane)</i>	<i>Stan na 31 marca 2016 rok (niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	2.967	3.240	4.061
Lokaty krótkoterminowe	2.306	0	0
Razem:	5.273	3.240	4.061

## 8. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	343	994
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	343	994

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. 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 rozpoznawała ujemne różnice przejściowe na aktywach, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania.

Natomiast w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2017 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 licznym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 rok oraz za okres porównawczy kończący się 31 marca 2016 roku, przedstawia się następująco:

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	1.789	5.196
Efektywna stawka podatkowa	19,16%	19,13%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	343	994
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	340	987

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	3	7
Podatek według stawki efektywnej	343	994

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku efektywna stawka podatkowa była na poziomie 19,16%, nastąpiło bardzo nieznaczne podwyższenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z pierwszym kwartałem zakończonym 31 marca 2016 roku, w którym efektywna stawka podatkowa była na poziomie 19,13%.

## 9. Rzeczowe aktywa trwałe

### 9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

### 9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 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 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

### 10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 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 2017 roku oraz na 31 marca 2016 roku i na 31 grudnia 2016 roku, przedstawiał się następująco:

<b>Kapitał akcyjny w złotych</b>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2016 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
<b>Razem</b>	<b>838.444</b>	<b>838.444</b>	<b>838.444</b>

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2017 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

## 12. Kapitał rezerwowy

Na 31 marca 2017 roku oraz na 31 marca 2016 roku w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

## 13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 31 marca 2017 roku wynosił 67.430 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2016 roku był na poziomie 57.672 tys. PLN, a na 31 grudnia 2016 roku wynosił 67.430 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Spółka postanowiła przekazać wypracowany za 2016 rok zysk netto w kwocie 6.380 tys. PLN na kapitał zapasowy, natomiast zysk w kwocie 6.288 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 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.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Stan na 31.03.2017 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.273	5.273	0
Aktywa finansowe	550.838	550.838	0
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	81.519	81.519	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	163.785	163.785	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>230.698</u>	<u>230.698</u>	<u>0</u>

Stan na 31.12.2016 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Nadwyżka/ niedobór wartości godzinyj ponad wartość księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.240	3.240	0
Aktywa finansowe	562.470	562.470	0
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	78.382	78.382	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	164.971	164.971	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>244.453</u>	<u>244.453</u>	<u>0</u>

Stan na 31.03.2016 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Nadwyżka/ niedobór wartości godzinyj ponad wartość księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.061	4.061	0
Aktywa finansowe	743.918	743.918	0
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	140.374	140.374	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	142.406	142.406	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>387.004</u>	<u>387.004</u>	<u>0</u>

## 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 2017 roku nie dokonano emisji obligacji.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2017 dokonano wykupu obligacji serii AMWT27011701 oraz AMWT02031701 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 2,2 mln PLN.

Na 31 marca 2017 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 163.785 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2016 roku wyniósł 142.406 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2016 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych był na poziomie 164.971 tys. PLN.

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

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Długoterminowe</b>			
Wartość obligacji brutto	99.622	134.430	98.988
Nierozliczone prowizje	(497)	(778)	(858)
<b>Razem</b>	<b>99.125</b>	<b>133.652</b>	<b>98.130</b>

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2017 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań na 31.03.2017 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 000
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000	20 000	20 000
Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii D2016	zmienne	10.06.2018	1	30 300	30 300	30 300
Obligacje serii BMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	160	1 600	1 526*
Obligacje serii BMWT18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	96*
Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500	14 500	14 500

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii F2016	zmienne	21.11.2018	2	100	200	200
<b>RAZEM</b>					<b>99.700</b>	<b>99.622</b>

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

Na 31 marca 2016 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 31.03.2016 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii A2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 000
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000	20 000	20 000
Obligacje serii AMWT28071701	zerokuponowe	28.07.2017	10	53	530	499*
Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii AMWT01091701	zerokuponowe	01.09.2017	10	40	400	376*
Obligacje serii C2016	zmienne	17.03.2018	1	30 000	30 000	30 000
Obligacje serii AMWT18091701	zerokuponowe	18.09.2017	10	12	120	113*
<b>RAZEM</b>					<b>99 050</b>	<b>98 988</b>

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

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

	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
<b>Krótkoterminowe</b>			
Wartość obligacji brutto	65.891	32.599	45.027
Nierozliczone prowizje	(1.231)	(1.280)	(751)
<b>Razem</b>	<b>64.660</b>	<b>31.319</b>	<b>44.276</b>

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2017 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 31.03.2017 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii A2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 392
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000		264**
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000		183**
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000		49**
Obligacje serii AMWT28071701	zerokuponowe	28.07.2017	10	53	530	523*
Obligacje serii AMWT01091701	zerokuponowe	01.09.2017	10	40	400	393*
Obligacje serii C2016	zmiennie	17.03.2018	1	30 000	30 000	30 067
Obligacje serii AMWT18091701	zerokuponowe	18.09.2017	10	12	120	118*
Obligacje serii BMWT02061701	zerokuponowe	02.06.2017	10	97	970	963*
Obligacje serii D2016	zmiennie	10.06.2018	1	30 300		102**
Obligacje serii BMWT01121701	zerokuponowe	01.12.2017	10	16	160	156*
Obligacje serii BMWT14061701	zerokuponowe	14.06.2017	10	89	890	883*
Obligacje serii BMWT21071701	zerokuponowe	21.07.2017	10	10	100	99*
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500		98**
Obligacje serii BMWT25081701	zerokuponowe	25.08.2017	10	120	1 200	1 181*
Obligacje serii BMWT21091701	zerokuponowe	21.09.2017	10	293	2 930	2 876*
Obligacje serii BMWT27091701	zerokuponowe	27.09.2017	10	291	2 910	2 854*
Obligacje serii BMWT18101701	zerokuponowe	18.10.2017	10	119	1 190	1 164*
Obligacje serii BMWT23111701	zerokuponowe	23.11.2017	10	150	1 500	1 462*
Obligacje serii BMWT15121701	zerokuponowe	15.12.2017	10	225	2 250	2 188*
Obligacje serii BMWT19011801	zerokuponowe	19.01.2018	10	85	850	822*

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii BMWWT26021801	zerokuponowe	26.02.2018	10	26	260	250*
Obligacje serii BMWWT21031801	zerokuponowe	21.03.2018	10	290	2 900	2 786*
Obligacje serii BMWWT27031801	zerokuponowe	27.03.2018	10	106	1 060	1 018*
<b>RAZEM</b>					<b>65 220</b>	<b>65 891</b>

\* wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej po dyskoncie (dotyczy obligacji zerokuponowych) powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy

\*\* wartość odsetek naliczonych na 31.03.2017 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 65.891 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 65.220 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 484 tys. PLN\*, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 696 tys. 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 459 tys. PLN.

Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2016 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji krótkoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.03.2016 (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii G2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 536
Obligacje serii H2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 134
Obligacje serii I2013	zmiennie	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 281
Obligacje serii A2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000		395**
Obligacje serii B2014	zmiennie	21.11.2016	100	2	200	200
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000		265**
Obligacje serii AMWT16121601	zerokuponowe	16.12.2016	10	81	810	789*
Obligacje serii A2016	zmiennie	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 B2016	zmiennie	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*



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii C2016	zmiennie	17.03.2018	1	30 000	66**
Obligacje serii AMWT18091701	zerokuponowe	18.09.2017	10	12	0*
<b>RAZEM</b>				<b>43 210</b>	<b>45 027</b>

\* 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.

Zgodnie z pkt 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018 Emitent oświadcza, że na 31 marca 2017 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 (dalej „WEO”) dla obligacji serii AMWT28071701, AMWT01091701, AMWT18091701, BMWT01121701, BMWT02061701, BMWT14061701, BMWT19011801, BMWT21071701, BMWT25081701, BMWT26021801, BMWT21031801, BMWT21091701, BMWT27031801, BMWT27091701, BMWT18101701, BMWT18041801, BMWT23051801, BMWT23111701 oraz, BMWT15121701, Emitent oświadcza, że wskaźnik niezabezpieczonych aktywów zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego został utrzymany i wyniósł 1,55. Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 254 626 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 163 785 tys. zł.

### KREDYTY I POŻYCZKI

24 kwietnia 2017 roku Spółka podpisała dwa aneksy z Bankiem Zachodnim WBK SA do umów o kredyt rewolwingowy oraz bieżący wydłużające terminy spłaty obydwu kredytów do 30 kwietnia 2018 roku. Na dzień sprawozdawczy zakończony 31 marca 2017 roku Spółka nie korzystała z wyżej wymienionych kredytów.

Na 31 marca 2017 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2016 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

#### 14.3. Zobowiązania długoterminowe

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Kredyty bankowe	18.182	20.567	78.194
Pożyczki	6.440	7.342	10.110
Nierozliczone prowizje od kredytów	(60)	(81)	(206)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(26)	(34)	(63)
<b>Razem</b>	<b>24.536</b>	<b>27.794</b>	<b>88.035</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2017 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	383.040 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	41.303.526 PLN	15.372.027 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	2.426.771 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	6.439.779 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

**RAZEM 24.621.617 PLN**

<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2016 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	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 rejestrowy na wierzytelności
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 rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

						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 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	10.110.342 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksle in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
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**

#### 14.4. Zobowiązania krótkoterminowe

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<i>31 marca 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 (badane)</i>	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	40.873	32.258	21.845
Kredyty bankowe	12.697	14.802	16.950
Pożyczki	3.690	4.036	14.442
Nierozliczone prowizje od kredytów	(238)	(466)	(843)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(39)	(42)	(55)
<b>Razem</b>	<b>56.983</b>	<b>50.588</b>	<b>55.339</b>

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2017 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	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
Alior Bank SA (dawniej BPH SA)	ul. Łopuszańska 38D, Warszawa	50.000.000 PLN	40.873.392 PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
Bank Millennium SA	ul. Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	1.611.410 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	8.941.829 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	2.055.021 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	3.689.616 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

**RAZEM: 57.259.588 PLN**

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2016 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	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	ul. Gwiaździsta 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	ul. Gwiaździsta 62, Wrocław	5.000.000 PLN	5.000.000 PLN	WIBOR 3M + marża	22.12.2016	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
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**

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### 14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>31 marca 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 (badane)</i>	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	191.348	202.838	319.056
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9	17	79
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1.053	1.396	2.756
<b>Razem</b>	<b>192.410</b>	<b>204.251</b>	<b>321.891</b>

### 14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>31 marca 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 (badane)</i>	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy, cesje)	36.550	38.285	63.019
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35	79	60
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1.703	1.838	2.034
<b>Razem</b>	<b>38.288</b>	<b>40.202</b>	<b>65.113</b>

### 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 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 (badane)</i>	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	410.152	436.334	638.159

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Pożyczki udzielone	135.693	120.812	100.997
Pośrednictwo kredytowe	4.944	5.257	4.587
Pozostałe	49	67	175
<b>Razem</b>	<b>550.838</b>	<b>562.470</b>	<b>743.918</b>
<hr/>			
- krótkoterminowe	139.348	145.256	204.692
- długoterminowe	411.490	417.214	539.226

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	8.255	15.338
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	2.084	1.811
Przychody prowizyjne	250	15
<b>Razem</b>	<b>10.589</b>	<b>17.164</b>

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 wyliczenia na ich podstawie wartości oczekiwanej (MSR 37 w korespondencji z MSR 37 par. 39).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku Spółka nie zidentyfikowała konieczności utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości. Przesłanek na utratę wartości nie rozpoznano również w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2016 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. do 31.03.2017 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 1 446 tys. PLN, niższy o 66% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosły 10 589 tys. PLN, czyli o 6 576 tys. PLN mniej niż w pierwszym kwartale 2016 roku, co oznacza spadek o 38%. Niższe przychody ze sprzedaży wynikały głównie z niższego średniomiesięcznego poziomu portfela wierzycelności (573 719 tys. PLN w 1Q2017 roku wobec 716 820 tys. PLN w 1Q2016 roku).

Struktura źródeł generowanych przychodów pozostaje niezmienną w stosunku do wcześniejszych okresów. 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 7,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1Q2016 roku udział przychodów generowanych na działalności związanej z finansowaniem JST wyniósł 24,9% i częściowo wynikał z jednorazowych rozliczeń z kontrahentami).

Spółka kontynuuje działania polegające na ciągłym doskonaleniu i dostosowywaniu (do zmieniającego się otoczenia prawnego i biznesowego) procedur analizy ryzyka kredytowego, utrzymując wysoką jakość portfela, dzięki której optymalizuje również ryzyko płynności finansowej.

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosły 8 901 tys. PLN i były niższe od poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 26,3% (w 1Q2016 roku wynosiły 12 071 tys. PLN). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2016 roku, wynikały zarówno ze spadku kosztów administracyjnych (spadek o 7,0%), jak również naturalnego spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 30,4%).

W okresie od 01.01. do 31.03.2017 roku Spółka kontynuowała sprzedaż w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej podmiotom działającym w sektorze publicznym.

Wolumen kontraktacji bilansowej Spółki osiągnął wartość 30 691 tys. PLN, co w porównaniu z pierwszym kwartałem 2016 roku, oznacza spadek o 66% (kontraktacja w 1Q2016 wynosiła 89 061 tys. PLN). Spółka, kontynuując przyjętą strategię, koncentrowała się przede wszystkim na realizacji projektów bardziej rentownych, a równocześnie mniej ryzykownych. W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka sprzedała dodatkowo usługi pośrednictwa o wartości 12 000 tys. PLN przy zawieraniu umów kredytowych wobec braku sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychód z tytułu pośrednictwa wyniósł 253 tys. PLN wobec osiągniętych 11 tys. PLN w porównywalnym okresie 2016 roku.

Niższy poziom sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wynika z funkcjonowania Spółki na trudnym rynku w warunkach bardzo silnej konkurencji oraz przesunięcia się w czasie finalizacji procesowanych projektów.

Portfel wierzycelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu omawianego kwartału osiągnął wartość 550 838 tys. PLN wobec poziomu 562 469 tys. PLN uzyskanego na koniec 2016 roku, oznacza to spadek o 2,1%. Spółka utrzymała zbliżony poziom aktywów. Zaobserwowano wyhamowanie trendu z 2016 roku dotyczącego wcześniejszych spłat przez klientów całości ekspozycji przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów.

Spółka optymalizuje na bieżąco pozyskiwane finansowanie do aktualnej sytuacji rynkowej i posiadanego portfela aktywów, jak również planowanej sprzedaży produktów. W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 31.03.2017 roku wynosił 143 256 tys. PLN, z czego Spółka wykorzystywała kwotę 84 129 tys. PLN. W analizowanym okresie Spółka nie emitowała obligacji; spłaciła zaś - zgodnie z terminem wymagalności - obligacje na łączną kwotę 2 200 tys. PLN.

Dzięki stosowanej polityce oraz zmianie struktury po stronie pasywnej i wcześniejszych spłatach wierzycelności w 2016 roku poprawie uległo dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów oraz wskaźniki płynności.

Wskaźnik zadłużenia, liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej, na 31 marca 2017 roku wynosił 84%. Poziom tego wskaźnika oscyluje wokół poziomu z końca ubiegłego roku (spadek o 0,5 p.p.).

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q2017 roku w porównaniu ze stanem na koniec 2016 roku zmalała o 10 405 tys. PLN, czyli o 1,8% (z poziomu 577 248 tys. PLN na koniec 2016 roku).



**16. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ sprawozdanie 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 2017 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 2017 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 2017 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**

10 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2016 roku na następujących warunkach:

wysokość dywidendy [PLN]	dywidenda na 1 akcję	liczba akcji objętych dywidendą [szt.]	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
6 288 330,00	0,75 zł brutto	8 384 440	20 kwietnia 2017	9 maja 2017

9 maja 2017 roku, zgodnie z ww. uchwałą, dywidenda została akcjonariuszom wypłacona.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (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**

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2017 roku, do dnia publikacji raportu, nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

Na 31 marca 2017 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia:

instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	stan na 31.03.2017 r.	stan na 31.12.2016 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	3 000	3 000
Bank	paź 11	7 000	2 260	2 479
Bank	cze 15	15 000	15 000	15 000
Bank	wrz 15	68 000	61 900	63 200
Bank	wrz 15	10 000	8 500	8 750
Bank	paź 15	30 000	28 611	29 444
Bank	lis 15	10 000	7 333	7 833
Bank	lis 15	7 000	6 008	6 183
Bank	gru 15	7 000	5 939	6 152
Bank	gru 15	7 000	5 939	6 152
Bank	gru 15	6 000	5 091	5 273
Bank	wrz 16	8 000	7 574	7 830
Bank	wrz 16	22 000	22 000	22 000
Bank	paź 16	20 000	20 000	20 000
Bank	gru 16	9 800	9 528	9 800
Bank	gru 16	3 000	2 750	3 000
Bank	gru 16	9 000	9 000	9 000
Bank	gru 16	8 000	7 800	8 000
<b>Razem</b>		<b>249 800</b>	<b>228 233</b>	<b>233 096</b>

**25. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W pierwszym kwartale 2017 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 2017 rok.

## 27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, kształtowała się następująco:

akcjonariusz 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	1 585 000	18,90%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 282 414	15,30%
<b>Razem</b>	<b>8 384 440</b>	<b>100,00%</b>

W pierwszym kwartale 2017 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki:

- 12 lutego 2017 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace o zbyciu 10 lutego 2017 roku 115.000 akcji M.W. Trade SA.

## 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 2016), tj. od 13 marca 2017 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu zgodnie z wiedzą Spółki wystąpiły poniżej wymienione 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.]
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Prezes Zarządu	1 585 000

\* 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

W pierwszym kwartale 2017 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze posiadania przez osoby zarządzające i nadzorujące akcji Spółki:

- 12 lutego 2017 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace o zbyciu 10 lutego 2017 roku 115.000 akcji M.W. Trade SA.

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

## 29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Na 31 marca 2017 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

**30. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną 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 2017 roku i w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku:

<i>Podmiot powiązany</i>		<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>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	1Q 2017	0	130	0	0
	1Q 2016	0	130	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank	1Q 2017	261	3.357	7.621	225.432
	1Q 2016	19	5.374	6.972	379.931
Idea Leasing	1Q 2017	0	1	2	38
	1Q 2016	0	2	0	67
Jednostki stowarzyszone					
Getin Leasing i spółki zależne	1Q 2017	0	13	0	0
	1Q 2016	0	13	0	0

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z pozostałymi podmiotami w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku i w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku:

<i>Podmiot powiązany</i>		<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>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski)	1Q 2017	0	132	0	0
	1Q 2016	0	132	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	1Q 2017	0	0	0	0
	1Q 2016	0	0	0	0

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

W pierwszym kwartale 2017 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 to, że sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym mogą być zarówno korzystne, jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów medycznych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na wszystkie ww. trzy elementy. Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu publicznej służby zdrowia 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 nowym rozwiązaniem mogącym mieć wpływ na ryzyko kredytowe jest wprowadzenie przez Ministra Zdrowia tzw. „sieci szpitali”, tj. systemu podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być gwarancja dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Jednostki medyczne zostaną zakwalifikowane do określonych szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie), w efekcie czego zmianie ma ulec sposób kontraktowania świadczeń. Taka zmiana systemowa ma na celu zdefiniowanie znaczenia danej placówki w systemie ochrony zdrowia w Polsce, co z kolei może przełożyć się na poziom uzyskiwanych przychodów, które to stanowią podstawowe źródło spłaty zobowiązań. Ujęcie finansowanej przez Spółkę placówki w sieci oznaczać będzie większą stabilność przychodów generowanych z rozliczeń z NFZ, co powinno korzystnie wpłynąć na ryzyko kredytowe Spółki. Sieć szpitali stanowić będzie 91% budżetu NFZ przeznaczonego na leczenie szpitalne. Nowelizacja ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych została przyjęta przez Sejm 23 marca 2017 roku. Pierwsze wykazy szpitali zakwalifikowanych do sieci w każdym województwie będą ogłaszane nie później niż do 27 czerwca 2017 roku. Do 26 września 2017 roku zostaną one uzupełnione o podmioty lecznicze, które powstaną w wyniku połączenia dwóch lub więcej podmiotów. Wykazy będą obowiązywały od 1 października 2017 roku przez kolejne 4 lata.

**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 wzrost wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności służby zdrowia i JST, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

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

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

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

Celami, które Spółka zamierza osiągnąć, są:

- 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).

Jako czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki wyliczyć należy:

- sytuację płynnościową jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- sytuację płynnościową kontrahentów szpitali w związku z możliwym pogorszeniem sytuacji płynnościowej szpitali publicznych, a także wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych,
- sytuację 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, 15 maja 2017 roku

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Dariusz Strojewski  
Członek Zarządu

-----  
Marlena Panenka-Jakubiak  
Członek Zarządu