



**RAPORT M.W.TRADE SA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2017 ROKU**

mwtrade



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

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2017 ROKU**

mwtrade

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym działalność zaniechana nie wystąpiła. Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe noty objaśniające	9
1. Informacje ogólne	9
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	10
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	11
4. Program akcji pracowniczych	13
5. Sezonowość działalności	14
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	14
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14
8. Dywidendy wypłacone	15
9. Podatek dochodowy	15
10. Rzeczowe aktywa trwale	16
10.1. Kupno i sprzedaż	16
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	16
11. Wartości niematerialne	16
11.1. Kupno i sprzedaż	16
11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	16
12. Kapitał podstawowy	16
13. Kapitał rezerwowy	17
14. Kapitał zapasowy	17
15. Instrumenty finansowe	17
15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji	19
15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji	21
15.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki	24
15.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	26
15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	28
15.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	28
15.7. Aktywa finansowe	29
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	30
17. Zarządzanie kapitałem	38
18. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi	39
19. Struktura zatrudnienia	40
20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	40

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>			
Działalność kontynuowana				
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	15.7	12.219	22.808	14.572
Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela		(6.688)	(13.612)	(8.969)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności		5.531	9.196	5.603
Amortyzacja		(50)	(103)	(58)
Zużycie materiałów i energii		(46)	(88)	(55)
Usługi obce		(498)	(941)	(404)
Podatki i opłaty		(90)	(189)	(117)
Koszty świadczeń pracowniczych		(464)	(1.706)	(943)
Pozostałe koszty		(28)	(56)	(31)
Zysk brutto ze sprzedaży		4.355	6.113	3.995
Pozostałe przychody operacyjne		329	419	182
Pozostałe koszty operacyjne		(76)	(141)	(61)
Zysk z działalności operacyjnej		4.608	6.391	4.116
Przychody finansowe		10	21	11
Koszty finansowe		(24)	(30)	(28)
Zysk brutto		4.594	6.382	4.099
Podatek dochodowy	9	(861)	(1.203)	(770)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		3.733	5.179	3.329
Zysk na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,45	0,62	0,40
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,45	0,62	0,90

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

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
(w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>			
Zysk netto za okres	3.733	5.179	3.329	7.531
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	3.733	5.179	3.329	7.531

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 30 czerwca 2017 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku (badane)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	1.620	1.719
Wartości niematerialne	11	111	140
Aktywa finansowe (długoterminowe)	15.7	397.927	417.214
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		7.148	8.352
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		29	42
		406.835	427.467
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	15.7	145.111	145.256
Pozostałe aktywa		903	1.285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	6.284	3.240
		152.298	149.781
SUMA AKTYWÓW		559.133	577.248
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	12	838	838
Kapitał zapasowy	14	73.810	67.430
Zyski zatrzymane		11.323	18.813
		85.971	87.081
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	15.3	20.862	27.794
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15.1	47.083	133.652
Pozostałe zobowiązania finansowe	15.5	182.624	204.251
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	
		250.569	365.697
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	15.4	77.786	50.588
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15.2	109.163	31.319
Pozostałe zobowiązania finansowe	15.6	34.443	40.202

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Pozostałe zobowiązania	1.201	2.361
	<hr/>	<hr/>
	222.593	124.470
Zobowiązania razem	<hr/>	<hr/>
	473.162	490.167
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ	<hr/>	<hr/>
	559.133	577.248
	<hr/>	<hr/>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

Nota	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	6.382	9.295
Korekty o pozycje:	(2.011)	41.003
Amortyzacja	103	124
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(35)	(13)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	19.750	78.140
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(27.334)	(42.707)
Przychody z tytułu odsetek	(21)	(23)
Koszty z tytułu odsetek	5.676	8.461
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	77	(26)
Zmiana stanu rezerw	(227)	(1.190)
Podatek dochodowy zapłacony	0	(1.763)
	4.371	50.298
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	77	13
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(16)	(42)
	61	(29)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	9.490	95.340
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(18.903)	(120.000)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(60)	(31)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	30.321	5.616
Splata pożyczek/kredytów	(10.292)	(13.608)
Dywidendy wypłacone	(6.289)	(9.642)
Odsetki zapłacone	(5.676)	(8.461)
Odsetki otrzymane	21	23
	(1.388)	(50.763)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3.044	(494)
Środki pieniężne na początek okresu	3.240	3.658
Środki pieniężne na koniec okresu	6.284	3.164

M.W. Trade SA
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2017 roku	838	67.430	18.813	87.081
Dywidenda			(6.289)	(6.289)
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2017			5.179	5.179
Przeniesienie zysku		6.380	(6.380)	
Na 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	838	73.810	11.323	85.971
Na 1 stycznia 2016 roku	838	57.672	25.545	84.055
Dywidenda			(9.642)	(9.642)
Całkowity dochód za rok 2016			12.668	12.668
Przeniesienie zysku		9.758	(9.758)	0
Na 31 grudnia 2016 roku (badane)	838	67.430	18.813	87.081
Na 1 stycznia 2016 roku	838	57.672	25.545	84.055
Dywidenda			(9.642)	(9.642)
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2016			7.531	7.531
Przeniesienie zysku		9.758	(9.758)	0
Na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	838	67.430	13.676	81.944

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 40 stanowią jego integralną część

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki zdrowotnej („SPZOZ”), innych podmiotów działających na rynku medycznym oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego („JST”).

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

Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji przedstawiają się następująco:

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

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2017 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

M.W. Trade SA jest spółką akcyjną, której akcje znajdują się w obrocie publicznym (są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA).

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

- Skład Rady Nadzorczej na 1 stycznia 2017 roku był następujący:
- Piotr Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Jasieniecki - Członek Rady Nadzorczej.

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

- 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;
- 10 kwietnia 2017 roku ZWZA powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję (tj. od 19 czerwca 2017 roku): Izabelę Lubczyńską, Krzysztofa Jarosława Bieleckiego, Jakuba Malskiego, Dawida Sukacza, Andrzeja Jasienieckiego;
- 27 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Krzysztofa Jarosława Bieleckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- 26 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki nowej kadencji (rozpoczynającej się 19 czerwca 2017 roku) powołała Krzysztofa Jarosława Bieleckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Izabelę Lubczyńską do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

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

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie nastąpiły jakiegokolwiek zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2016 roku. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

4 sierpnia 2017 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „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 UE oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku. Na 30 czerwca 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),

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 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),

Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 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.

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

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

4. Program 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.

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

- 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.

Spółka regularnie zleca wykonanie wyceny programu przez aktuarium na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych. Na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2017 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej, posługując się symulacją Monte Carlo. Wartość zobowiązania z tytułu programu na dzień bilansowy wynosi 281 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2016 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 1.159 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.

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 na podstawie sprawozdań finansowych. 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.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2017 roku wyniosła 6.284 tys. PLN (na 31 grudnia 2016 roku: 3.240 tys. PLN).

	<i>Stan na 30 czerwca 2017 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2016 r.</i> <i>(badane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	2.572	3.240
Lokaty krótkoterminowe	3.712	0
Razem	6.284	3.240

8. Dywidendy wypłacone

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 (PLN brutto)	liczba akcji objętych dywidendą (szt.)	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
6 288 330,00	0,75	8 384 440	2017-04-20	2017-05-09

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

9. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	861	1.203	770	1.764
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>861</u>	<u>1.203</u>	<u>770</u>	<u>1.764</u>

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w inne całkowite dochody. W prezentowanym okresie podatek odroczony został utworzony od wszystkich różnic przejściowych.

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	4.594	6.382	4.099	9.295
Efektywna stawka podatkowa	18,8%	18,9%	18,8%	19,0%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	861	1.203	770	1.764

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	873	1.213	779	1.766
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	12	27	10	15
Efekt podatkowy przychodów nie stanowiących przychodów do opodatkowania	(0)	(37)	(1)	(17)
Podatek według stawki efektywnej	860	1.203	770	1.764

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2017 roku nastąpiło nieznaczne obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z pierwszym półroczem zakończonym 30 czerwca 2016 roku. Jest to efekt wystąpienia w Spółce przychodów, które nie stanowią przychodów do opodatkowania.

Koszty, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów Spółka utrzymuje na stałym, niskim poziomie.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

11. Wartości niematerialne

11.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych.

12. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Kapitał akcyjny w złotych	<i>30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 r. (badane)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

13. Kapitał rezerwowy

Na 30 czerwca 2017 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2016 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

14. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 30 czerwca 2017 roku wynosił 73.810 tys. PLN, natomiast w okresie zakończonym 31 grudnia 2016 roku był na poziomie 67.430 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 4/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z 14 marca 2017 roku, 6.380 tys. PLN z zysku za 2016 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy.

15. Instrumenty finansowe

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

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone SPZOZ oraz JST. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

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

Znaczna część obligacji wyemitowana przez Spółkę notowana jest na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, jednak niska płynność rynku oraz brak wyceny przez rynek tych instrumentów na dzień bilansowy powodują, że ich wartość traktowana jest przez Spółkę według wartości księgowej. Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z dokonanych transakcji wykupu rat wierzytelności opartych o uzgodniony umownie harmonogram spłat jest równa wartości bilansowej.

Stan na 30.06.2017 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	6.284	6.284	0
Aktywa finansowe	543.038	543.038	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	98.648	98.648	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	156.246	156.246	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>217.067</u>	<u>217.067</u>	<u>0</u>

Stan na 31.12.2016 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	3.240	3.240	0
Aktywa finansowe	562.470	562.470	0
Pasywa			
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>

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 30 czerwca 2017 roku, w ramach umowy emisyjnej zawartej z Alior Bankiem w 2015 roku, dokonano emisji obligacji serii CMWT23051801, CMWT23051802, CMWT20061801, CMWT23111801.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2017 dokonano wykupu obligacji serii A2014, AMWT27011701, AMWT02031701, BMWT02061701 oraz BMWT14061701 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 19,1 mln PLN.

Na 30 czerwca 2017 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 156.246 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2016 roku wyniósł 132.839 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2016 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 164.971 tys. PLN.

15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji

	<i>30 czerwca 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 (badane)</i>
Długoterminowe		
Wartość obligacji	47.398	134.430
Nierozliczone prowizje	(315)	(778)
Razem	47.083	133.652

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 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 30.06.2017 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000	20 000	20 000
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14 500	14 500

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii F2016	zmienne	21.11.2018	2	100	200	200
Obligacje serii CMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	286	2.860	2.698*
RAZEM					47.560	47.398

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

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 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 31.12.2016 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 C2016	zmienne	17.03.2018	1	30 000	30 000	30 000
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	1 510*
Obligacje serii BMWT18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	94*
Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500	14 500	14 500
Obligacje serii F2016	zmienne	21.11.2018	2	100	200	200
Obligacje serii BMWT19011801	zerokuponowe	19.01.2018	10	85	850	814*
Obligacje serii BMWT26021801	zerokuponowe	26.02.2018	10	26	260	248*
Obligacje serii BMWT21031801	zerokuponowe	21.03.2018	10	290	2 900	2 757*
Obligacje serii BMWT27031801	zerokuponowe	27.03.2018	10	106	1 060	1 007*
RAZEM					134 770	134.430

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

Zgodnie z pkt 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018 Emitent oświadcza, że na 30 czerwca 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 (WEO) dla obligacji serii AMWT28071701, AMWT01091701, AMWT18091701, BMWT01121701, BMWT19011801, BMWT21071701, BMWT25081701, BMWT26021801, BMWT21031801, BMWT21091701, BMWT27031801, BMWT27091701, BMWT18101701, BMWT18041801, BMWT23051801, BMWT23111701, BMWT15121701, CMWT23051801, CMWT23111801, CMWT23051802, oraz CMWT20061801, Emitent oświadcza, iż wskaźnik niezabezpieczonych aktywów zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego został utrzymany i wyniósł 1,56.

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 243 418 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 156 246 tys. zł.

15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016 (badane)
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	110.340	32.599
Nierozliczone prowizje	(1.177)	(1.280)
Razem	109.163	31.319

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.

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 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 30.06.2017 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 006
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000		186**
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000		52**
Obligacje serii AMWT28071701	zerokuponowe	28.07.2017	10	53	530	528*

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii AMWT01091701	zerokuponowe	01.09.2017	10	40	400	397*
Obligacje serii C2016	zmiennie	17.03.2018	1	30 000	30 000	30 062
Obligacje serii AMWT18091701	zerokuponowe	18.09.2017	10	12	120	119*
Obligacje serii D2016	zmiennie	10.06.2018	1	30 300	30 300	30 397
Obligacje serii BMWT01121701	zerokuponowe	01.12.2017	10	16	160	157*
Obligacje serii BMWT21071701	zerokuponowe	21.07.2017	10	10	100	100*
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500		102**
Obligacje serii BMWT25081701	zerokuponowe	25.08.2017	10	120	1 200	1 193*
Obligacje serii BMWT21091701	zerokuponowe	21.09.2017	10	293	2 930	2 904*
Obligacje serii BMWT27091701	zerokuponowe	27.09.2017	10	291	2 910	2 882*
Obligacje serii BMWT18101701	zerokuponowe	18.10.2017	10	119	1 190	1 176*
Obligacje serii BMWT23111701	zerokuponowe	23.11.2017	10	150	1 500	1 477*
Obligacje serii BMWT15121701	zerokuponowe	15.12.2017	10	225	2 250	2 210*
Obligacje serii BMWT19011801	zerokuponowe	19.01.2018	10	85	850	831*
Obligacje serii BMWT26021801	zerokuponowe	26.02.2018	10	26	260	253*
Obligacje serii BMWT21031801	zerokuponowe	21.03.2018	10	290	2 900	2 815*
Obligacje serii BMWT27031801	zerokuponowe	27.03.2018	10	106	1 060	1 028*
Obligacje serii BMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	160	1 600	1 542*
Obligacje serii BMWT18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	97*
Obligacje serii CMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	270	2 700	2 606*
Obligacje serii CMWT23051802	zerokuponowe	23.05.2018	10	198	1 980	1 911*
Obligacje serii CMWT20061801	zerokuponowe	20.06.2018	10	240	2 400	2 309*
RAZEM					110 440	110 340

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

** wartość odsetek naliczonych na 30.06.2017 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na kwotę 110.340 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 110.440 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 605 tys. PLN*, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 340 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 165 tys. PLN.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 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 31.12.2016 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i>
Obligacje serii A2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 178
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000		8**
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000		189**
Obligacje serii AMWT27011701	zerokuponowe	27.01.2017	10	20	200	199*
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000		52**
Obligacje serii AMWT28071701	zerokuponowe	28.07.2017	10	53	530	518*
Obligacje serii AMWT01091701	zerokuponowe	01.09.2017	10	40	400	389*
Obligacje serii AMWT02031701	zerokuponowe	02.03.2017	10	200	2 000	1 987*
Obligacje serii C2016	zmiennie	17.03.2018	1	30 000		67**
Obligacje serii AMWT18091701	zerokuponowe	18.09.2017	10	12	120	117*
Obligacje serii BMWT02061701	zerokuponowe	02.06.2017	10	97	970	954*
Obligacje serii D2016	zmiennie	10.06.2018	1	30 300		102**
Obligacje serii BMWT01121701	zerokuponowe	01.12.2017	10	16	160	154*
Obligacje serii BMWT14061701	zerokuponowe	14.06.2017	10	89	890	874*
Obligacje serii BMWT21071701	zerokuponowe	21.07.2017	10	10	100	98*
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500		103**

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii BMWWT25081701	zerokuponowe	25.08.2017	10	120	1 200	1 170*
Obligacje serii BMWWT21091701	zerokuponowe	21.09.2017	10	293	2 930	2 847*
Obligacje serii BMWWT27091701	zerokuponowe	27.09.2017	10	291	2 910	2 826*
Obligacje serii BMWWT18101701	zerokuponowe	18.10.2017	10	119	1 190	1 153*
Obligacje serii BMWWT23111701	zerokuponowe	23.11.2017	10	150	1 500	1 448*
Obligacje serii BMWWT15121701	zerokuponowe	15.12.2017	10	225	2 250	2.166*
RAZEM					32 350	32 599

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

** wartość odsetek naliczonych na 31.12.2016 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 32.599 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 32.350 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 450 tys. PLN*, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 521 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 178 tys. PLN.

KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 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.

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała również aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w Alior Bank SA (dawniej BPH SA) zmieniający termin zapadalności kredytu na 28 lipca 2017 roku.

Na 30 czerwca 2017 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

15.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zobowiązania długoterminowe	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016 (badane)
Kredyty bankowe	15.476	20.567
Pożyczki	5.447	7.342
Nierozliczone prowizje od kredytów	(42)	(81)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(19)	(34)
Razem	20.862	27.794

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2017 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	360.960 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	13.182.247 PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	7.648.538 PLN	1.932.638 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	5.446.842 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM 20.922.687 PLN

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 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	405.120 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	17.233.859 PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	7.648.538 PLN	2.928.183 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	7.341.587 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM 27.908.749 PLN

15.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Kredyty w rachunku bieżącym	40.080	32.258
Kredyty bankowe	26.797	14.802
Pożyczki	11.264	4.036
Nierozliczone prowizje od kredytów	(321)	(466)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(34)	(42)
Razem	77.786	50.588

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

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2017 roku						
Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11, Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Alior Bank SA (dawniej BPH SA)	ul. Łopuszańska 38D, Warszawa	50.000.000 PLN	40.080.065 PLN	WIBOR 1M + marża	28.07.2017	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Bank Millennium SA	ul. Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	817.526 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	8.867.373 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	2.023.937 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	3.763.785 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	15.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2018	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
TU EUROPA SA	Wrocław, ul. Gwiaździsta 62	3.750.000 PLN	3.750.000 PLN	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
TU EUROPA na Życie SA	Wrocław, ul. Gwiaździsta 62	3.750.000 PLN	3.750.000 PLN	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach

RAZEM: 78.141.006 PLN

Na 30 czerwca 2017 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w BZ WBK SA.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 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	Kraków, Al. Pokoju 1	50.000.000 PLN	32.258.274 PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	2.549.068 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	10.078.685 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	2.085.763 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	4.036.451 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM: 51.096.561 PLN

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016 (badane)
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	182.448	202.838
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6	17
Zobowiązania z tytułu faktoringu	170	1.396
Razem	182.624	204.251

15.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016 (badane)
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	34.070	38.285

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	79
Zobowiązania z tytułu faktoringu	343	1.838
Razem	34.443	40.202

15.7. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstają w wyniku podstawowej działalności M.W. Trade SA, jaką jest tworzenie projektów restrukturyzujących zadłużenie, udzielanie pożyczek i wspieranie zarządzania płynnością finansową SPZOZ i JST.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>30 czerwca 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 (badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	405.740	436.334
Pożyczki udzielone	132.587	120.812
Pośrednictwo kredytowe	4.642	5.257
Pozostałe	69	67
Razem	543.038	562.470
- krótkoterminowe	145.111	145.256
- długoterminowe	397.927	417.214

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

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	16.044	27.127
Przychody z udzielonych pożyczek	4.205	3.464
Pośrednictwo finansowe	1.067	0
Inne	1.492	1.146
Razem	22.808	31.737

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

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

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

- wystąpienie opóźnień w płatnościach przekraczające 90 dni,
- podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,
- pożyczka/porozumienie stała się wymagalna w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika.

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

Przesłanki na utratę wartości nie wystąpiły w okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku, a także w okresie zakończonym 30 czerwca 2016 roku.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni
30 czerwca 2017 r.	543.038	500.872	2.561	2.548	3.409	32.054	1.594
31 grudnia 2016 r.	562.470	555.654	1.137	1.103	805	1.584	2.187

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

16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

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

Z 1 stycznia 2016 roku weszły w życie nowe przepisy regulujące kwestie odsetek w transakcjach handlowych oraz odsetek definiowanych w Kodeksie cywilnym.

Ustawa z dnia 9 października 2015 roku o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r., poz. 1830) stanowi uzupełnienie wdrożenia dyrektywy PE i Rady 2011/7/UE z 16 lutego 2011 roku w sprawie zwalczania opóźnień w płatnościach w transakcjach handlowych (Dz. Urz. UE L 48 z 23.02.2011). Ustawą wprowadzono nową kategorię odsetek ustawowych – odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach handlowych, których wysokość oblicza się jako sumę stopy referencyjnej NBP i 8 p.p. Aktualnie stawka tychże odsetek wynosi 9,5% p.a., a jej aktualizacje zachodzą co pół roku, dokładnie:

- dla odsetek należnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca do obliczeń stawki stosuje się wartość stopy referencyjnej NBP na 1 stycznia;
- dla odsetek należnych za okres od 1 lipca do 31 grudnia do obliczeń stawki stosuje się wartość stopy referencyjnej NBP na 1 lipca.

Wcześniej, tj. przed wejściem w życie znowelizowanych przepisów, stosowano w transakcjach handlowych odsetki według stawki określonej w Ordynacji podatkowej – 8% p.a.

Wzrost odsetek od wierzytelności powstałych w wyniku transakcji handlowych o 1,5 p.p. może mieć wpływ na wartość zakupywanych wierzytelności wobec SPZOZ.

Dodatkowo zmianie uległa kwestia odsetek zdefiniowana w Kodeksie cywilnym. Stopę lombardową NBP, stanowiącą dotychczas stawkę bazową dla wyliczenia odsetek maksymalnych, zastąpiono stopą referencyjną NBP.

Art. 359 KC definiuje odsetki ustawowe jako suma stopy referencyjnej NBP i 3,5 p.p., o ile stosunek stron nie stanowi inaczej, przy czym ich maksymalna wartość nie może przekroczyć dwukrotności wysokości odsetek ustawowych zdefiniowanych powyżej (aktualnie próg ten wynosi 10% p.a.).

Z kolei art. 489 KC określa pojęcie odsetek za opóźnienie, obliczanych według algorytmu będącego sumą stopy referencyjnej NBP i 5,5 p.p., przy czym możliwe jest zastosowanie wyższej stawki w stosunku prawnym łączącym strony, jednakże zdefiniowana maksymalna wysokość odsetek za opóźnienie nie może przekroczyć dwukrotności wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie. Aktualnie ww. próg wynosi 14% p.a.

Zmiany prawne przedstawione powyżej mogą mieć istotny wpływ na poziom przychodów dla nowo zawartych transakcji.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

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

Oprocentowanie stałe

według stanu na 30 czerwca 2017 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Rzeczowe aktywa trwale i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1 731	1 731
Aktywa finansowe	65 921	11 825	850	656	465	544	-	80 261
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	7 148	7 148
Pozostałe aktywa	903	-	-	-	-	-	29	932
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	85 971	85 971
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	26 535	2 687	-	-	-	-	-	29 222
Zobowiązania z tytułu wykupów	2 927	1 532	-	-	-	-	-	4 459
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	1 700	-	-	-	-	-	-	1 700

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 30 czerwca 2017 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 284	-	-	-	-	-	-	6 284
Aktywa finansowe	79 190	87 759	96 428	65 964	48 402	85 034	-	462 777
Oprocentowane kredyty i pożyczki	77 786	19 046	1 631	88	88	9	-	98 648
Zobowiązania z tytułu faktoringu	343	170	-	-	-	-	-	513
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	82 628	29 910	14 486	-	-	-	-	127 024

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu wykupów	29 443	29 903	30 021	31 622	31 086	58 285	-	210 360
Zobowiązania z tytułu leasingu	30	5	-	-	-	-	-	35
Pozostałe pasywa	1 201	-	-	-	-	-	-	1 201

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2016 roku

	< 1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Rzeczowe aktywa trwale i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1 859	1 859
Aktywa finansowe	49 962	12 884	988	753	560	745	-	65 892
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	8 352	8 352
Pozostałe aktywa	1 285	-	-	-	-	-	42	1 327
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	87 081	87 081
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	16 901	6 430	-	-	-	-	-	23 331
Zobowiązania z tytułu wykupów	4 572	2 912	220	-	-	-	-	7 704
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	45	-	-	-	-	-	-	45

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2016 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 240	-	-	-	-	-	-	3 240
Aktywa finansowe	95 293	114 338	87 537	52 108	47 460	99 842	-	496 578
Oprocentowane kredyty i pożyczki	50 588	14 855	12 711	88	88	52	-	78 382
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1 837	1 378	19	-	-	-	-	3 234
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14 419	82 831	44 390	-	-	-	-	141 640
Zobowiązania z tytułu wykupów	33 669	32 904	30 976	30 656	31 300	73 869	-	233 374
Zobowiązania z tytułu leasingu	79	17	-	-	-	-	-	96
Pozostałe pasywa	2 361	-	-	-	-	-	-	2 361

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu aktualizowane jest w okresach miesięcznych, kwartalnych, półrocznych i rocznych. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stale przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2017 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 93.346 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 186.693 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 186.693 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na 30 czerwca 2016 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania na o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 109.561 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 219.123 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 219.123 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

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

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

RYZYSKO WALUTOWE

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

RYZYSKO CEN TOWARÓW

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

RYZYSKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki z ich zobowiązań, przejawiające się np. poprzez zaprzestanie spłaty lub powstanie opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie rynkowe.

Zmiany regulacji i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), po zmianach wprowadzonych 15 lipca 2016 roku, wyłączyła definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zadaniem OZ, w przypadku zaistnienia

w rocznym sprawozdaniu podległej placówki straty netto powyżej wartości amortyzacji, jest pokrycie w tej wartości wygenerowanej luki lub likwidacja jednostki. Nadal pozostała w Ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Patrząc jednak na historię od wejścia w życie Ustawy w 2011 roku, pomimo początkowych zachęt dla organów tworzących w formie dotacji z państwowego budżetu, proces ten nie cieszył się zainteresowaniem organów założycielskich.

23 marca 2017 roku Sejm przyjął Ustawę o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych wprowadzając zapowiadaną wcześniej w mediach tzw. „sieć szpitali” (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być gwarancja dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci wraz z klasyfikacją do odpowiedniego profilu opublikowano 27 czerwca.

To kluczowa zmiana systemowa mająca 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 oznacza większą stabilność przychodów generowanych z rozliczeń z NFZ, co powinno korzystnie wpłynąć na ryzyko kredytowe Spółki.

Szerszy opis skutków zmian wynikających z ww. ustaw oraz pozostałych czynników rynkowych wpływających na ryzyko kredytowe zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego w Sprawozdaniu z działalności.

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

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

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

Skala zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Spółki z ich zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Znaczenie zdarzeń o charakterze

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

kredytowym rośnie wraz ze stopniem koncentracji ekspozycji Spółki na dane podmioty. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ich ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania dłużnego może utrudnić zarządzanie w warunkach braku płynności.

Strukturę zapadalności aktywów i pasywów przedstawia poniższa tabela:

Okres bieżący

	<i><1 roku</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Nieokr.</i>	<i>Ogółem</i>
Per saldo	(70 295)	16 331	51 140	34 910	17 693	27 284	(77 063)	0

Okres porównawczy

	<i><1 roku</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Nieokr.</i>	<i>Ogółem</i>
Per saldo	25 311	(14 106)	210	22 117	16 632	26 664	(76 828)	0

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej. Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.

Dział Finansowy M.W. Trade SA odpowiada za stabilność płynnościową Spółki. Jego zadaniem jest codzienny monitoring przepływów, pozyskiwanie finansowania na realizację sprzedaży oraz utrzymywanie dopasowanego do wielkości i splacalności w danym okresie portfela poziomu szybko dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki, co zdecydowanie minimalizuje ekspozycję na ryzyko płynności.

Dodatkowo dokonywane są analizy odporności Spółki na wahania w splacalności portfela poprzez realizację stress-testów badających wrażliwość MWT na różne poziomy opóźnień i stopnie spłat całego portfela aktywów. Stosowane modele przewidują różne scenariusze pozwalające ukształtować schemat działań dla każdej sytuacji.

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 30 czerwca 2017 roku:

<i><1 rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------------	---------------

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	187.925	95.327	53.916	37.567	35.307	62.386	472.428
---	---------	--------	--------	--------	--------	--------	---------

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2016 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	109.282	156.263	98.342	37.511	36.421	79.926	517.745

RYZYO KONCENTRACJI

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyekspozowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów na 30 czerwca 2017 roku nie przekracza 80% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2016 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 77% sumy bilansowej.

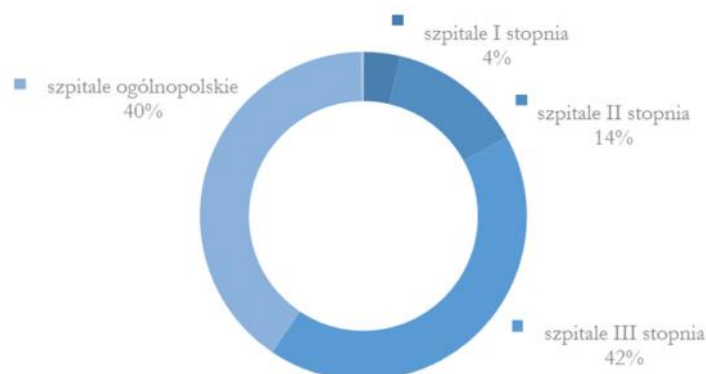
Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na 30 czerwca 2017 roku



Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na 30 czerwca 2016 roku



Struktura portfela Spółki według profili zdefiniowanych w sieci szpitali, zgodnie z wykazami zamieszczonymi przez Dyrektorów oddziałów wojewódzkich NFZ z 27 czerwca 2017 roku



17. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem, by zagwarantować zdolność kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Ogólna strategia działania Spółki w tym obszarze nie zmieniła się od 2014 roku. Głównym celem takiego działania jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może określić politykę wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe za wyjątkiem tego, iż zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych Spółka, na pokrycie straty musi utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz Akcjonariuszy.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
Oprocentowane kredyty i pożyczki	98.648	78.382
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	156.246	164.971
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	217.067	244.453
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(6.284)	(3.240)
Zadłużenie netto	465.677	484.566
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	85.971	87.081

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	85.971	87.081
Kapitał i zadłużenie netto	551.648	571.647
Wskaźnik dźwigni	0,84	0,85

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

18. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi z Grupy Getin Holding SA w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 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	1H 2017	0	260	0	0
	2016	0	520	0	53
Jednostki powiązane:					
Idea Bank	1H 2017	1.118	6.436	7.502	214.818
	2016	2.231	19.126	8.435	241.078
Idea Leasing	1H 2017	0	2	2	31
	2016	0	9	0	45
Jednostki stowarzyszone					
Getin Leasing i spółki zależne	1H 2017	0	26	0	0
	2016	0	52	0	0
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski)					
	1H 2017	0	607	0	0
	2016	0	1.292	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	1H 2017	0	0	0	0
	2016	0	0	0	0

19. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2016 roku kształtowało się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016</i>
Zarząd Spółki	3	3
Administracja, Dział FK	11	10
Dział sprzedaży	14	19
Razem	<hr/> 28	<hr/> 32

20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

- 28 lipca 2017 roku Spółka zawarła z Alior Bank SA (dawniej BPH SA) z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o kredyt w kwocie 50 000 tys. PLN wydłużający okres kredytowania do 30 czerwca 2018 roku.

Wrocław, 4 sierpnia 2017 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
M.W. TRADE SA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2017 ROKU**

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓLCE.....	3
1. Informacje ogólne	3
2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki.....	3
3. Władze Spółki.....	3
4. Struktura i zmiany akcjonariatu	4
II. SYTUACJA FINANSOWA.....	5
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	5
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	5
3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów	6
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń go dotyczących, w tym kwota i rodzaj pozycji wpływających na pozycje niniejszego sprawozdania finansowego, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość	6
5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na wyniki niniejsze sprawozdanie finansowe	7
6. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	7
7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	7
8. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	7
9. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	7
10. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	8
11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	13
12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	13
13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykle i uprzywilejowane	14
14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2017 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	15
15. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	15
16. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.....	15
17. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	16
18. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie przekazania poprzedniego raportu.....	16
19. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki	16
20. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	16
21. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach.....	16
22. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta	17
23. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	17
24. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego	18

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

Poniższa tabela przedstawia dane teleadresowe M.W. Trade SA („Spółka”, „Emitent”) na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania:

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym oraz samorządu terytorialnego.

Zgodnie ze Statutem Spółki czas trwania jej działalności jest nieograniczony.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie posiada oddziałów, wchodzi zaś w struktury Grupy Kapitałowej Getin Holding SA.

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

2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku. Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2017 roku, oraz na dzień zatwierdzenia informacji zarządczej, wynosił: 838 444,00 zł.

3. Władze Spółki

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

Rada Nadzorcza

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

- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca RN,
- Jakub Malski – Członek RN,
- Dawid Sukacz – Członek RN,
- Andrzej Jasieniecki – Członek RN.

W pierwszym półroczu 2017 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- 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;
- 10 kwietnia 2017 roku ZWZA powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję (tj. od 19 czerwca 2017 roku): Izabelę Lubczyńską, Krzysztofa Jarosława Bieleckiego, Jakuba Malskiego, Dawida Sukacza, Andrzeja Jasienieckiego;
- 27 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Krzysztofa Jarosława Bieleckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- 26 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki nowej kadencji (rozpoczynającej się 19 czerwca 2017 roku) powołała Krzysztofa Jarosława Bieleckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Izabelę Lubczyńską do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej.

Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia raportu wchodzi:

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

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

4. Struktura i zmiany akcjonariatu

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

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd	1 585 000	18,90%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 282 414	15,30%
Razem	8 384 440	100,00%

Od publikacji ostatniego raportu kwartalnego (za 1Q2017), tj. 16 maja 2017 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania według wiedzy Spółki nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu znaczącego Spółki.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.	okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.	okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.	okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	22 808	31 737	5 370	7 245
Koszty działalności operacyjnej	16 695	22 580	3 931	5 155
Zysk brutto ze sprzedaży	6 113	9 157	1 439	2 090
Zysk z działalności operacyjnej	6 391	9 307	1 505	2 125
Zysk brutto	6 382	9 295	1 503	2 122
Zysk netto	5 179	7 531	1 219	1 719
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 371	50 298	1 029	11 482
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	61	-29	14	-7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 388	-50 763	-326	-11 588
Przepływy pieniężne netto, razem	3 044	-494	717	-113
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,62	0,90	0,15	0,21
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa, razem	559 133	577 248	132 292	130 481
Zobowiązania, razem	473 162	490 167	111 951	110 797
Kapitał własny	85 971	87 081	20 341	19 684
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	10,25	10,39	2,43	2,35

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

wg średniego kursu NBP:

na 30 czerwca 2017 roku – 4,2265 PLN,

na 30 grudnia 2016 roku – 4,4240 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

I półrocze 2017 roku – 4,2474 PLN,

I półrocze 2016 roku – 4,3805 PLN.

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

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

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

4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń go dotyczących, w tym kwota i rodzaj pozycji wpływających na pozycje niniejszego sprawozdania finansowego, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 5 179 tys. PLN, niższy o 31% w stosunku do wyniku analogicznego okresu ubiegłego roku. Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 22 808 tys. PLN, czyli o 8 929 tys. PLN mniej niż w pierwszym półroczu 2016 roku, co oznacza spadek o 28%. Niższe przychody ze sprzedaży wynikały głównie z niższego średniomiesięcznego poziomu portfela wierzytelności (551 376 tys. PLN w 1H'2017 wobec 745 337 tys. PLN w 1H'2016). Do różnicy w wartości portfela porównywanych okresów przyczyniły się, realizowane głównie w roku 2016, wcześniejsze spłaty przez klientów całości ekspozycji przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów. Wobec stanu na koniec roku 2016 (562 470 tys. PLN) portfel wierzytelności zmniejszył się o 3%.

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 5,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1H'2016 udział przychodów wynikających z transakcji zawartych z jednostkami samorządu terytorialnego („JST”) wynosił 18,9% i jego stosunkowo wysoki poziom 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 półroczu 2017 roku wyniosły 16 866 tys. PLN i były niższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2016 roku o 25,8% (w 1H'16 wynosiły 22 738 tys. PLN). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2016 roku, wynikały zarówno ze spadku kosztów administracyjnych (spadek o 15,7%), jak również, związanego z niższym poziomem portfela wierzytelności, spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 28,1%).

Od 01.01. do 30.06.2017 roku Spółka kontynuowała sprzedaż w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

Wolumen kontraktacji Spółki osiągnął wartość 287 157 tys. PLN, co w porównaniu z pierwszym półroczem 2016 roku, oznacza wzrost o 84% (kontraktacja w 1H'2016 wynosiła 156 250 tys. PLN). Wzrost wartości kontraktacji wynika głównie ze sprzedaży usług pośrednictwa przy zawieraniu umów kredytowych na łączną kwotę 57 328 tys. PLN wobec braku sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego oraz podpisaniu umów z kluczowym kontrahentem na nowo regulujących zasady spłaty istniejących wierzytelności. Przychód z tytułu pośrednictwa wyniósł 1 067 tys. PLN. Mimo zdecydowanie większej kontraktacji bilansowej, osiągnięty wynik netto jest niższy z uwagi na wysoką podaż tańszego pieniądza w sektorze publicznym oraz wspomniany wyżej niższy średniomiesięczny poziom portfela wierzytelności. Spółka nadal koncentruje się na realizacji projektów obciążonych niższym ryzykiem kredytowym.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki w ostatnim dniu omawianego kwartału osiągnął wartość 543 038 tys. PLN wobec poziomu 562 470 tys.

PLN uzyskanego na koniec 2016 roku, oznacza to spadek o 3%. Spółka w omawianym okresie 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, dostosowując je do aktualnej sytuacji rynkowej i posiadanego portfela aktywów, jak również planowanej sprzedaży produktów na tym rynku. W ramach posiadanych umów kredytowych, pożyczkowych i faktoringowych limit ogólnie dostępnych środków na 30.06.2017 roku wynosił 128 015 tys. PLN, z czego Spółka wykorzystywała kwotę 99 095 tys. PLN. W analizowanym okresie Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 9 940 tys. PLN, spłaciła zaś zgodnie z terminem wymagalności obligacje w łącznej kwocie 19 060 tys. PLN.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej na 30 czerwca 2017 roku wynosił 85%. Poziom tego wskaźnika oscyluje wokół poziomu z końca ubiegłego roku (spadek o 0,3 p.p.).

Wartość sumy bilansowej na koniec 1H'2017 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2016 roku zmalała o 18 115 tys. PLN, czyli o 3,1% (z poziomu 577 248 tys. PLN na koniec 2016 roku).

5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na wyniki niniejsze sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

Na 30 czerwca 2017 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 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.

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

Działalność Spółki koncentruje się na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund bądź finansowania bezpośredniego w formie pożyczek. Spółka świadczy usługi finansowe, uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez podmioty restrukturyzowane. Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, przed zaciągnięciem zobowiązań wynikających z nowego projektu finansowego, jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień z kontrahentami.

Ryzyka występujące w działalności M.W. Trade SA można podzielić na dwie grupy:

- ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka,
- ryzyka związane z działalnością Spółki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów z ich zobowiązań względem Spółki, wynikające z zaprzestania spłat lub powstania opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie biznesowe, w tym w szczególności regulacje prawne.

Zmiany otoczenia prawnego i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Ustawa o działalności leczniczej („Ustawa”, „u.dz.l.”), która określa fundamenty funkcjonowania podmiotów leczniczych w Polsce, po zmianach wprowadzonych w 2016 roku, wyłączała definitywnie obligatoryjny obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej („SPZOZ”) w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie („OZ”), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Jeżeli w rocznym sprawozdaniu podległej placówki pojawi się strata i samodzielny publiczny zakład opieki zdrowotnej nie może jej pokryć we własnym zakresie, wówczas OZ musi pokryć tę stratę w kwocie nie wyższej niż suma straty netto i amortyzacji lub podjąć decyzję o likwidacji SPZOZ.

Ustawa przewiduje możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Nie przewidziano wsparcia ze strony budżetu dla przeprowadzenia tego procesu. Pomimo niewielkiego zainteresowania organów założycielskich procesem przekształcenia, wynikającego głównie z barier ekonomicznych i społecznych oraz ryzyka reputacyjnego, Spółka nadal ostrożnościowo stosuje wdrożone zasady i procedury.

Nowym czynnikiem mogącym mieć wpływ na ryzyko kredytowe jest wprowadzona przez Ministra Zdrowia tzw. sieć szpitali („Sieć”), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć stanowi klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia, profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje realizowanych świadczeń. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie.

Szerszy opis skutków wynikających z Ustawy oraz z wprowadzenia Sieci zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego. Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, każdorazowo przed podjęciem decyzji o zaangażowaniu w dany podmiot, dokonuje jego oceny ilościowej i jakościowej,

a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań.

Ryzyko płynności

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

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej terminów spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych i zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie zawsze są w pełni zsynchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie każdemu klientowi - przy ocenie ryzyka - limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Możliwość przeprowadzania transakcji wewnątrzgrupowych dodatkowo pozwala na większe dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów, dzięki czemu Spółka ma szansę na ciągłe zwiększanie swojego bezpieczeństwa płynnościowego.

Ryzyko koncentracji

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej jak i przychodowej Spółki.

Ryzyko biznesowe

Działalność Spółki skoncentrowana jest na finansowaniu sektora służby zdrowia. W konsekwencji wszelkie zmiany w tym sektorze będą miały znaczący wpływ na jej działalność. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania oraz jest w znacznym stopniu kształtowany przez zmieniające się przepisy prawa, o których bardziej szczegółowo w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

Ryzyko prawne

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

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

Najistotniejszą zmianą regulującą na nowo system rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia jest wprowadzona Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. sieć szpitali.

27 czerwca 2017 roku, zgodnie z ww. aktem prawnym, Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Do 30 września 2017 r. SPZOZ rozliczają się z NFZ na dotychczasowych zasadach. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu Sieci, tj. od 1 października 2017 r. jednostki ujęte w Sieci zawrą z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ 4-letnie umowy ryczałtowe. Wysokość ryczałtu ustalana będzie maksymalnie na okresy roczne. Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego będzie wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększają stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej - wymagają gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką medyczną z uwagi choćby na brak możliwości wystąpienia zdarzeń typu nadwykonania. Placówka, otrzymując ryczałt, sama decyduje, w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W Sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST, jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające z przyjętych rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w Sieci jest udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględnia jednak

wyjątki od tej reguły, np. wówczas, gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej. Poza systemem znalazły się m.in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo medyczne. Te placówki finansowane będą na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza Siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa również Ustawa o działalności leczniczej, znowelizowana ostatnio 10 czerwca 2016 r. Ustawą o zmianie ustawy o działalności leczniczej oraz niektórych innych ustaw. Celem nowelizacji było zahamowanie niekontrolowanego przez państwo procesu zbywania udziałów i akcji w szpitalach. Mimo małego zainteresowania procesem przekształceń w latach poprzednich, Spółka liczy się z możliwością występowania w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększaniem ryzyka, dlatego też poniżej przedstawiono kluczowe trzy obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

■ w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zgodnie z nową treścią art. 59 wspomnianej ustawy, w sytuacji gdy podmiot leczniczy nie jest w stanie pokryć wygenerowanej za dany rok obrotowy straty netto we własnym zakresie, obowiązkiem organu założycielskiego jest pokrycie tejże straty powyżej kosztów amortyzacji w terminie 9 miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ lub rozpoczęcie procesu likwidacji placówki poprzez wydanie rozporządzenia, zarządzenia lub podjęcie uchwały w tym zakresie. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SPZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów.

Zgodnie z art. 70 - 72 u.dz.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki zdrowotnej w spółkę kapitałową, przejście zobowiązań przez podmiot tworzący będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SPZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie wówczas zdolność upadłościową.

Warto jednak zauważyć, iż zmiany do u.dz.l. wymuszają na organach założycielskich konieczność posiadania przez nie udziałów lub akcji nowo powstałej spółki o wartości nominalnej na poziomie co najmniej 51% kapitału zakładowego oraz dysponowania większością głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu. Ponadto przy posiadaniu pakietu większościowego udziałów lub akcji, ustawa uniemożliwia wypłatę dywidendy co oznacza, że wypracowany zysk jest pozostawiany w spółce kapitałowej i przeznaczany na jej potrzeby. Dzięki temu potencjalni prywatni inwestorzy nie będą zainteresowani akwizycjami przekształconych placówek, a utrzymanie w kapitale zakładowym własności przez podmioty nieposiadające zdolności upadłościowej zmniejsza ryzyko zdarzeń o charakterze kredytowym.

■ w zakresie likwidacji

W przypadku gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SPZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji,

sposób i tryb zadysonowania środków materialnych i niematerialnych. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wierzytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SPZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

■ w zakresie zmiany wierzyciela

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

Ryzyko operacyjne

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

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

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

Z kolei wprowadzenie bieżących raportów i procedur dla pracowników terenowych oraz obowiązujący

w Spółce system motywacyjny zmniejszają ryzyko niewłaściwej realizacji zadań lub braku ich wykonania.

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

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

Ryzyko reputacyjne

Ryzyko reputacyjne jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną.

Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społeczeństwie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi.

Ponadto Spółka, funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na GPW, emitująca obligacje korporacyjne, jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się ze zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują. Można jednak zauważyć tendencję, która świadczy o tym, że pod koniec roku wielu partnerów M.W. Trade SA, w związku z porządkowaniem spraw bilansowych, wykazuje większe zainteresowanie ofertą Spółki. Szpitale oraz ich dostawcy starają się wówczas rozwiązać problem zadłużenia wymagalnego, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę.

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

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

Wykaz obligacji wyemitowanych w I półroczu 2017 roku (wartość nominalna):

Obligacje wyemitowane	Wartość nominalna (PLN)	Data emisji	Data wykupu
CMWT23051801	2 700 000	2017-05-23	2018-05-23
CMWT23111801	2 860 000	2017-05-23	2018-11-23
CMWT23051802	1 980 000	2017-05-23	2018-05-23
CMWT20061801	2 400 000	2017-06-20	2018-06-20
suma:	9 940 000		

Wykaz obligacji wykupionych w I półroczu 2017 roku (wartość nominalna):

Obligacje wykupione	Wartość nominalna (PLN)	Data emisji	Data wykupu
AMWT27011701	200 000	2016-01-29	2017-01-27
AMWT02031701	2 000 000	2016-03-02	2017-03-02
Seria A2014	15 000 000	2014-04-17	2017-04-17*
BMWT02061701	970 000	2016-06-02	2017-06-02
BMWT14061701	890 000	2016-06-16	2017-06-14
suma:	19 060 000		

* 2017-04-17 - dzień wolny od pracy; faktycznie wykupione 2017-04-18

Na 30 czerwca 2017 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosił 156 246 tys. PLN.

13. 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. 9 maja 2017 roku, zgodnie z ww. uchwałą, dywidenda została akcjonariuszom wypłacona.

Parametry wypłaconej dywidendy przedstawiono poniżej:

wysokość dywidendy (PLN)	dywidenda na 1 akcję * (PLN brutto)	liczba akcji objętych dywidendą (szt.)	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
6 288 330,00	0,75	8 384 440	2017-04-20	2017-05-09

* wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela

14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2017 roku, do dnia sporządzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

- 28 lipca 2017 roku Spółka zawarła z Alior Bank SA (dawniej BPH SA) z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o kredyt w kwocie 50 000 tys. PLN wydłużający okres kredytowania do 30 czerwca 2018 roku.

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

Na 30 czerwca 2017 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia (w tys. PLN):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	stan na 30.06.2017 r.	stan na 31.12.2016 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	3 000	3 000
Bank	paź 11	7 000	2 042	2 479
Bank	cze 15	15 000	14 844	15 000
Bank	wrz 15	68 000	60 550	63 200
Bank	wrz 15	10 000	8 250	8 750
Bank	paź 15	30 000	27 778	29 444
Bank	lis 15	10 000	6 833	7 833
Bank	lis 15	7 000	5 833	6 183
Bank	gru 15	7 000	5 727	6 152
Bank	gru 15	7 000	5 727	6 152
Bank	gru 15	6 000	4 909	5 273
Bank	wrz 16	8 000	7 319	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	9 256	9 800
Bank	gru 16	3 000	2 500	3 000
Bank	gru 16	9 000	9 000	9 000
Bank	gru 16	10 000	9 571	8 000
Bank	kwi 17	200	200	0
Razem		252 000	225 340	233 096

M.W. Trade SA poza podstawową działalnością nie udzielała poręczeń i gwarancji, które nie były umowami typowymi dla działalności Spółki, i których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej.

16. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, a wymienione operacje nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2017 roku.

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

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na rok 2017.

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

Od publikacji ostatniego raportu kwartalnego (za 1Q2017), tj. 16 maja 2017 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania według wiedzy Spółki nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu znaczącego Spółki.

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 1Q2017
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

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

19. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Na 30 czerwca 2017 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

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

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka nie udzielała (innych niż opisane w punkcie 15 niniejszego sprawozdania) poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe związane z otoczeniem rynkowym, na jakim działa Spółka, aktywnością 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 przez Spółkę rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów medycznych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na ww. elementy. Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje, że charakter i kierunek tych zmian jest trudno przewidywalny. Jednocześnie, trudno jest determinować kierunki rozwoju modelu funkcjonowania i finansowania publicznej służby zdrowia w Polsce. Nowym pomysłem wpływającym na ryzyko kredytowe jest wprowadzona przez Ministra Zdrowia tzw. sieć szpitali („Sieć”), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem jest zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć stanowi klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia, profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje realizowanych świadczeń. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu.

Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie. Szerszy opis Sieci zawarto w akapicie dotyczącym ryzyka prawnego w pkt 10.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest wzrost wartości firmy poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności służby zdrowia i JST, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

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

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania podmiotów leczniczych (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej, know-how),
- dostęp do finansowania przez banki z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność elastycznej konstrukcji oferty zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klienta,
- wysokiej jakości relacje z podmiotami medycznymi i JST na terenie całego kraju,

- doskonale relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym.

Do celów strategicznych Spółki należą:

- zrównoważony wzrost skali prowadzonej działalności,
- zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SPZOZ i JST oraz finansujących inwestycje,
- zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki.

Czynnikami zewnętrznymi istotnymi dla rozwoju Spółki są:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- Zmiana sposobu rozliczeń SPZOZ z NFZ lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem Ministerstwa Zdrowia,
- funkcjonowanie systemu „Sieć Szpitali”,
- wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podniesienia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,
- 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 SPZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży Spółki produktów bezpośrednio finansujących SPZOZ,
- wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez Unię Europejską,
- spadek dochodów JST związany z ograniczeniem wpływów z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączone ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

24. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego Emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie wyraził zastrzeżeń w raporcie z przeglądu sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2017 roku.

Wrocław, 4 sierpnia 2017 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

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

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2017 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową M.W. Trade SA oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 4 sierpnia 2017 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Wrocław, 4 sierpnia 2017 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

RAPORT Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200 (dalej „Spółka”), które składa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony w tym dniu, a także z opisu znaczących polityk rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszych śródrocznych informacji finansowych na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie przekazuje, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Spółki M.W. Trade S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz finansowych wyników jej działalności i przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 12296

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



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 4 sierpnia 2017 roku