



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
M.W.TRADE SA
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(w tysiącach PLN)

SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
Wybrane dane finansowe	11
Dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne	12
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	14
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	14
4. Program akcji pracowniczych	16
5. Sezonowość działalności	17
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	17
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17
8. Podatek dochodowy	17
9. Rzeczowe aktywa trwale	19
9.1. Kupno i sprzedaż	19
9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	19
10. Wartości niematerialne	19
10.1. Kupno i sprzedaż	19
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	19
11. Kapitał podstawowy	19
12. Kapitał rezerwowy	19
13. Kapitał zapasowy	20
14. Instrumenty finansowe	20
14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	22
14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	23
14.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	27
14.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	28
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	30
14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	30
14.7. Aktywa finansowe	30
15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość	31
16. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.	32
17. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	32
18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	33
19. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	33
20. Informacje o rodzaju i kwocie zmian szacunkowych związanych ze zmianami okoliczności biznesowych/ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą instrumentów finansowych ujmowanych w zamortyzowanym koszcie.	33
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	33

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(w tysiącach PLN)

22. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	33
23. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....	33
24. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	34
25. 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.....	34
26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	34
27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu.....	34
28. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu	35
29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki	35
30. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	35
31. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	36
32. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta	36
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	37

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	10.115	32.923	13.466	45.203
Koszty finansowania portfela	(6.140)	(19.752)	(8.792)	(27.714)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	3.975	13.171	4.674	17.489
Amortyzacja	(47)	(150)	(60)	(183)
Zużycie materiałów i energii	(38)	(126)	(42)	(145)
Usługi obce	(394)	(1.335)	(407)	(1.216)
Podatki i opłaty	(98)	(288)	(95)	(323)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1.086)	(2.791)	(1.006)	(3.333)
Pozostałe koszty	(21)	(77)	(26)	(94)
Zysk brutto ze sprzedaży	2.291	8.404	3.038	12.195
Pozostałe przychody operacyjne	60	479	75	348
Pozostałe koszty operacyjne	(60)	(201)	(60)	(184)
Zysk z działalności operacyjnej	2.291	8.682	3.053	12.359
Przychody finansowe	10	31	10	33
Koszty finansowe	(5)	(35)	(7)	(41)
Zysk brutto	2.296	8.678	3.056	12.351
Podatek dochodowy	(440)	(1.643)	(592)	(2.356)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1.856	7.035	2.464	9.995
Zysk na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,22	0,84	0,29	1,19
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,22	0,84	0,29	1,19

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (niebadane)</i>
Zysk netto za okres	1.856	7.035	2.464	9.995
Inne całkowite dochody				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	1.856	7.035	2.464	9.995

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku

	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku (badane)</i>
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1.616	1.719
Wartości niematerialne	94	140
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	345.418	417.214
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6.709	8.352
Pozostałe aktywa niefinansowe	21	42
	353.858	427.467
Aktywa obrotowe		
Pozostałe aktywa finansowe	136.010	145.256
Pozostałe aktywa niefinansowe	1.026	1.285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.234	3.240
	140.270	149.781
SUMA AKTYWÓW	494.128	577.248
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	838	838
Kapitał zapasowy	73.810	67.430
Zyski zatrzymane	13.179	18.813
	87.827	87.081
Zobowiązania długoterminowe		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	15.809	27.794
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	47.204	133.652
Pozostałe zobowiązania finansowe	165.128	204.251
	228.141	365.697
Zobowiązania krótkoterminowe		
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	53.027	50.588
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	90.777	31.319
Pozostałe zobowiązania finansowe	32.994	40.202
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Pozostałe zobowiązania	1.362	2.361

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(w tysiącach PLN)

	178.160	124.470
Zobowiązania razem	406.301	490.167
SUMA PASYWÓW	494.128	577.248

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku

	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	8.678	12.351
Korekty o pozycje:	43.483	56.080
Amortyzacja	150	183
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(35)	(13)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	81.319	125.128
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(46.105)	(77.405)
Przychody z tytułu odsetek	(31)	(33)
Koszty z tytułu odsetek	8.294	11.212
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1	(61)
Zmiana stanu rezerw	(110)	(1.168)
Podatek dochodowy zapłacony	0	(1.763)
Pozostałe	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	52.161	68.431
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	77	13
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(42)	(42)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane		
Spłata udzielonych pożyczek		
Udzielenie pożyczek		
Pozostałe		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	35	(29)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	18.649	121.466

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
(w tysiącach PLN)

Wykup dłużnych papierów wartościowych	(46.752)	(120.000)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(70)	(47)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	19.524	743
Splata pożyczek/kredytów	(29.002)	(40.009)
Dywidendy wypłacone	(6.288)	(9.642)
Odsetki zapłacone	(8.294)	(11.212)
Odsetki otrzymane	31	33
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(52.202)	(58.668)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(6)	9.734
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	3.240	3.658
Środki pieniężne na koniec okresu	3.234	13.392

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy 2017 roku			7.035	7.035
Przeniesienie zysku		6.380	(6.380)	
Na 30 września 2017 roku (niebadane)	838	73.810	13.179	87.827
Na 1 stycznia 2016 roku	838	57.672	25.545	84.055
Dywidenda			(9.642)	(9.642)
Całkowity dochód za rok 2016			9.995	9.995
Przeniesienie zysku		9.758	(9.758)	0
Na 30 września 2016 roku (niebadane)	838	67.430	16.140	84.408

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r.	okres od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 r.	okres od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r.	okres od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	32 923	45 203	7 734	10 347
Koszty działalności operacyjnej	24 519	33 008	5 760	7 555
Zysk brutto ze sprzedaży	8 404	12 195	1 974	2 791
Zysk z działalności operacyjnej	8 682	12 359	2 040	2 829
Zysk brutto	8 678	12 351	2 039	2 827
Zysk netto	7 035	9 995	1 653	2 288
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	52 161	68 431	12 254	15 664
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	35	-29	8	-7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-52 202	-58 668	-12 264	-13 429
Przepływy pieniężne netto, razem	-6	9 734	-1	2 228
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,84	1,19	0,20	0,27
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
Aktywa, razem	494 128	577 248	114 671	130 481
Zobowiązania, razem	406 301	490 167	94 289	110 797
Kapitał własny	87 827	87 080	20 382	19 684
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10,47	10,39	2,43	2,35
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	82,2%	84,9%		

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 września 2017 roku – 4,3091 PLN,

na 30 grudnia 2016 roku – 4,4240 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 3Q2017 roku i koniec 2016 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2017 roku – 4,2566 PLN,

2016 roku – 4,3688 PLN.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 września 2017 roku, oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji wynosił: 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 Małski – 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;

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- 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 Małskiego, 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 września 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

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

Skład Zarządu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2017 roku, był następujący:

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

W skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego, tj. 30 września 2017 roku wchodzi:

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

Skład Zarządu po dniu sprawozdawczym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego uległ zmianie w następującym zakresie:

- 13 października 2017 roku Rada Nadzorcza odwołała Rafała Wasilewskiego z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu M.W. Trade SA;
- 13 października 2017 roku Rada Nadzorcza powierzyła dotychczasowemu Członkowi Zarządu - Dariuszowi Strojewskiemu funkcję Prezesa Zarządu M.W. Trade SA.

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

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

Po okresie sprawozdawczym, tj. 13 października 2017 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu M.W. Trade SA, w skład którego, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, wchodzi:

- Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu,
- Izabela Lubczyńska – Członek Komitetu Audytu.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta. 8 listopada 2017 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 września 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 9 „Instrumenty finansowe” - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),

Zmiany do 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 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 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 interpretacje nie miałyby istotnego wpływu na niniejsze 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 miałoby istotnego wpływu na niniejsze 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.

Na dzień bilansowy, tj. 30 września 2017 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej, na podstawie modelu statystycznego sporządzonego przez zewnętrzną firmę doradczą. Wartość zobowiązania z tytułu programu na dzień bilansowy wynosi 277 tys. zł. W okresie porównawczym

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

zakończonym 30 września 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 MSSF 2.

5. Sezonowość działalności

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

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 września 2017 roku wyniosła 3.234 tys. PLN (na 31 grudnia 2016 roku: 3.240 tys. PLN).

	<i>Stan na 30 września 2017 roku</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2016 roku</i>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	3.234	3.240
Lokaty krótkoterminowe	0	0
	3.234	3.240

8. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy</i>	<i>za okres 9 miesięcy</i>	<i>za okres 3 miesięcy</i>	<i>za okres 9 miesięcy</i>
	<i>zakończony</i>	<i>zakończony</i>	<i>zakończony</i>	<i>zakończony</i>
	<i>30 września 2017</i>	<i>30 września 2017</i>	<i>30 września 2016</i>	<i>30 września 2016</i>
	<i>roku (niebadane)</i>	<i>roku (niebadane)</i>	<i>roku (niebadane)</i>	<i>roku (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	440	1.643	592	2.356
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	440	1.643	592	2.356

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

W prezentowanych okresach podatek odroczony został utworzony od wszystkich różnic przejściowych.

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 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	2.296	8.678	3.056	12.351
Efektywna stawka podatkowa	19,16%	18,93%	19,37%	19,08%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	440	1.643	592	2.356
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	436	1.649	581	2.347
Różnice trwale między wynikiem rachunkowym a podatkowym	4	(6)	14	29
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(0)	(0)	(3)	(20)
Podatek według stawki efektywnej	440	1.643	592	2.356

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2017 roku nastąpiło nieznaczne obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z trzecim kwartałem zakończonym 30 września 2016 roku. Jest to efekt wystąpienia w Spółce przychodów, które nie stanowią przychodów podatkowych. Koszty, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów, Spółka utrzymuje na stałym, niskim poziomie.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku efektywna stawka podatkowa jest niższa niż w okresie porównawczym zakończonym 30 września 2016 roku.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

9. Rzeczowe aktywa trwałe

9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz 30 września 2016 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

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

10. Wartości niematerialne

10.1. Kupno i sprzedaż

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

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz 30 września 2016 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

11. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 30 września 2017 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

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

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2017 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

12. Kapitał rezerwowy

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

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 30 września 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.

14. Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

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

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

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

Stan na 30.09.2017 roku

	<i>Wartość księgową</i>	<i>Wartość godziwa</i>	<i>Nadwyżka/ niedobór wartości godziwej ponad wartość księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.234	3.234	0
Aktywa finansowe	481.428	481.428	0

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Pasywa

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	68.836	68.836	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	137.981	137.981	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	198.122	198.122	0

Stan na 31.12.2016 roku

	<i>Wartość księgowa</i>	<i>Wartość godziwa</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	244.453	244.453	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją zadłużenia publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne. W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2017 roku zawarto dwa aneksy do umowy emisyjnej zawartej z Alior Bankiem w 2015 roku podwyższające maksymalną wartość programu emisji obligacji do 40 mln złotych oraz wydłużające okres obowiązywania tego programu do 6 lat. W ramach tej umowy w omawianym okresie dokonano emisji obligacji serii CMWT23051801, CMWT23051802, CMWT20061801, CMWT23111801, CMWT27071801, CMWT24081801 oraz DMWT27091801.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2017 roku Spółka podpisała z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę emisyjną na przeprowadzenie emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 100 mln złotych o okresie zapadalności do końca 2019 roku.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2017 roku dokonano wykupu obligacji serii A2014, AMWT27011701, AMWT28071701, AMWT01091701, AMWT02031701, AMWT18091701, BMWT02061701, BMWT14061701, BMWT21071701, BMWT25081701, BMWT21091701 oraz BMWT27091701. W okresie sprawozdawczym dokonano również częściowego wykupu obligacji serii C2016. Łączna wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 47,25 mln PLN.

Na 30 września 2017 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 137.981 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2016 roku wyniósł 159.424 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2016 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 164.971 tys. PLN.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	30 września 2017 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2016 <i>(badane)</i>
Długoterminowe		
Wartość obligacji	47.427	134.430
Nierozliczone prowizje	(223)	(778)
Razem	47.204	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 września 2017 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji</i>	<i>Ilość obligacji (w szt.)</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych (w tys. zł)</i>	<i>Wartość zobowiązania na 30.09.2017 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) (w tys. zł)</i>
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 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 CMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	286	2.860	2.727*
RAZEM					47.560	47.427

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

W okresie porównawczym, zakończonym 31 grudnia 2016 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji</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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 września 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 (badane)</i>
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	91.798	32.599
Nierozliczone prowizje	(1.021)	(1.280)
Razem	90.777	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.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 września 2017 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji</i>	<i>Ilość obligacji (w szt.)</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych (w tys. zł)</i>	<i>Wartość zobowiązania na 30.09.2017 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) (w tys. zł)</i>
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 267
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000		189**
Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000		52**
Obligacje serii C2016	zmienne	17.03.2018	1	10 000	10 000	10 021
Obligacje serii D2016	zmienne	10.06.2018	1	30 300	30 300	30 397
Obligacje serii BMWT01121701	zerokuponowe	01.12.2017	10	16	160	159*
Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500		102**
Obligacje serii BMWT18101701	zerokuponowe	18.10.2017	10	119	1 190	1 188*
Obligacje serii BMWT23111701	zerokuponowe	23.11.2017	10	150	1 500	1 491*
Obligacje serii BMWT15121701	zerokuponowe	15.12.2017	10	225	2 250	2 232*
Obligacje serii BMWT19011801	zerokuponowe	19.01.2018	10	85	850	839*
Obligacje serii BMWT26021801	zerokuponowe	26.02.2018	10	26	260	256*
Obligacje serii BMWT21031801	zerokuponowe	21.03.2018	10	290	2 900	2 845*
Obligacje serii BMWT27031801	zerokuponowe	27.03.2018	10	106	1 060	1 039*
Obligacje serii BMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	160	1 600	1 558*
Obligacje serii BMWT18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	98*
Obligacje serii CMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	270	2 700	2 632*
Obligacje serii CMWT23051802	zerokuponowe	23.05.2018	10	198	1 980	1 930*
Obligacje serii CMWT20061801	zerokuponowe	20.06.2018	10	240	2 400	2 333*
Obligacje serii CMWT27071801	zerokuponowe	27.07.2018	10	63	630	610*
Obligacje serii CMWT24081801	zerokuponowe	24.08.2018	10	120	1 200	1 158*

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii DMWT27091801	zerokuponowe	27.09.2018	10	770	7 700	7 402*
RAZEM					91 780	91 798

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

** wartość odsetek naliczonych na 30.09.2017 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 91.798 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 91.780 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 710 tys. PLN*, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 343 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 385 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</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**

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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**
Obligacje serii BMWT25081701	zerokuponowe	25.08.2017	10	120	1 200	1 170*
Obligacje serii BMWT21091701	zerokuponowe	21.09.2017	10	293	2 930	2 847*
Obligacje serii BMWT27091701	zerokuponowe	27.09.2017	10	291	2 910	2 826*
Obligacje serii BMWT18101701	zerokuponowe	18.10.2017	10	119	1 190	1 153*
Obligacje serii BMWT23111701	zerokuponowe	23.11.2017	10	150	1 500	1 448*
Obligacje serii BMWT15121701	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.

Zgodnie z pkt 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018 Emitent oświadcza, że na 30 września 2017 roku nie wystąpiło zdarzenie stanowiące podstawę wcześniejszego wykupu obligacji serii MWT062018 oraz nie został przekroczony wskaźnik niezabezpieczonych aktywów, o którym mowa w pkt. 17.1.11 ww. warunków emisji.

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (dalej „WEO”) dla obligacji serii emitowanych przez Alior Bank SA (których nazwy rozpoczynają się od BMWT, CMWT, DMWT), Emitent oświadcza, że wskaźnik niezabezpieczonych aktywów zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego został utrzymany i wyniósł 1,65. Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 227.169 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 137.981 tys. zł.

KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 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 30 czerwca 2018 roku.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

14.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania długoterminowe	<i>30 września 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 (badane)</i>
Kredyty bankowe	12.803	20.567
Pożyczki	3.044	7.342
Nierozliczone prowizje od kredytów	(26)	(81)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(12)	(34)
Razem	15.809	27.794

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 września 2017 roku					
<i>Nazwa i siedziba jednostki</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	1.200.000	338.880	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	41.303.526	11.018.260	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	7.648.538	1.445.925	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. z siedzibą w Warszawie	16.325.826	3.044.451	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM 15.847.516 PLN

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2016 roku					
<i>Nazwa i siedziba jednostki</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	1.200.000	405.120	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	41.303.526	17.233.859	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 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	7.648.538	2.928.183	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. z siedzibą w Warszawie	16.325.826	7.341.587	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**

14.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>30 września 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 (badane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	19.868	32.258
Kredyty bankowe	23.669	14.802
Pożyczki	10.127	4.036
Nierozliczone prowizje od kredytów	(607)	(466)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(30)	(42)
Razem	53.027	20.862

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

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 2017 roku					
<i>Nazwa i siedziba jednostki</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Alior Bank SA (dawniej BPH SA) z siedzibą w Warszawie	50.000.000	19.868.512	WIBOR 1M + marża	30.06.2018	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
Bank Millennium SA z siedzibą w Warszawie	14.800.000	43.807	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	41.303.526	9.426.919	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	7.648.538	2.109.950	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK Faktor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	16.325.826	2.621.597	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	15.000.000	12.000.000	WIBOR 1M + marża	30.04.2018	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
TU EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu	3.750.000	3.752.558	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
TU EUROPA na Życie SA z siedzibą we Wrocławiu	3.750.000	3.752.558	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach

RAZEM: 53.664.221 PLN

Na 30 września 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 i siedziba jednostki</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BPH SA z siedzibą w Krakowie	50.000.000	32.258.274	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
Bank Millennium SA z siedzibą w Warszawie	14.800.000	2.549.068	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	41.303.526	10.078.685	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	7.648.538	2.085.763	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. z siedzibą w Warszawie	16.325.826	4.036.451	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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i> <i>(badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	165.043	202.838
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2	17
Zobowiązania z tytułu faktoringu	83	1.396
Razem	165.128	204.251

14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i> <i>(badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	32.624	38.285
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	25	79
Zobowiązania z tytułu faktoringu	345	1.838
Razem	32.994	40.202

14.7. Aktywa finansowe

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

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>30 września 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016 roku</i> <i>(badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	374.619	436.334
Pożyczki udzielone	102.321	120.812
Pośrednictwo finansowe	4.348	5.257
Pozostałe	140	67
Razem	481.428	562.470
- krótkoterminowe	136.010	145.256
- długoterminowe	345.418	417.214

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	7.097	24.208	10.700	37.827
Przychody z udzielonych pożyczek	1.804	6.010	1.598	5.062
Pośrednictwo finansowe	700	1.793	719	719
Inne	514	912	449	1.595
Razem	10.115	32.923	13.466	45.203

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 nieujawnione na poziomie indywidualnych ekspozycji.

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

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka nie rozpoznała przesłanek na utratę wartości.

15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W okresie od 01.07.2017 r. do 30.09.2017 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 1 856 tys. PLN, niższy o 25% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Narastająco za trzy kwartały 2017 roku wynik netto wyniósł 7 035 tys. PLN wobec 9 995 tys. PLN osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku (spadek o 30%). Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 490 463 tys. PLN (w 3Q'2016 średnia wartość portfela wynosiła 689 344 tys. PLN, co oznacza spadek o 29%). Spółka poprzez ciągłe doskonalenie i dostosowywanie (do zmieniającego się otoczenia prawnego i biznesowego) procedur analizy ryzyka kredytowego utrzymuje wysoką jakość portfela, dzięki której optymalizuje również ryzyko płynności finansowej.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2017 roku wyniosły 10 115 tys. PLN, czyli o 3 351 tys. PLN mniej niż w trzecim kwartale 2016 roku, co oznacza spadek o 25%. W trzech kwartałach 2017 roku przychody wyniosły 32 923 tys. PLN wobec 45 203 tys. PLN wykazanych w analogicznym okresie 2016 roku.

Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego.

Udział przychodów generowanych na transakcjach z JST w omawianym okresie wyniósł 5,5% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 3Q'2016 - 16,3%, a jego stosunkowo wysoki poziom wynikał z jednorazowych rozliczeń z kontrahentami).

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w trzecim kwartale 2017 roku wyniosły 7 889 tys. PLN i były niższe niż w analogicznym okresie roku 2016 o 24,8% (w 3Q'16 wyniosły 10 495 tys. PLN). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2016 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 30,2%).

Koszty administracyjne pozostały na podobnym poziomie (wzrost o 2,9%).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku Spółka kontynuowała sprzedaż w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

Wolumen kontraktacji bilansowej Spółki osiągnął wartość 28 615 tys. PLN, co w porównaniu z trzecim kwartałem 2016 roku, oznacza spadek o 47% (kontraktacja w 3Q'2016 wyniosła 53 883 tys. PLN). Spółka, kontynuując przyjętą strategię, koncentrowała się przede wszystkim na realizacji projektów bardziej rentownych, a równocześnie mniej ryzykownych.

W trzecim kwartale 2017 roku Spółka sprzedała kredyty w pośrednictwie na kwotę 36 197 tys. PLN (wobec sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 28 000 tys. PLN (wzrost o 29%)).

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu omawianego kwartału osiągnął wartość 481 428 tys. PLN (wobec poziomu 670 839 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2016, co oznacza spadek o 28,2%).

W stosunku do poziomu z końca roku 2016 wartość portfela spadła o 14,4% (z poziomu 562 470 tys. PLN). Jest to skutek przyjętej polityki selekcji projektów pod kątem rentowności oraz 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. W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na 30.09.2017 roku wynosił 121 619 tys. PLN (z czego Spółka wykorzystywała kwotę 69 488 tys. PLN). W trzech kwartałach 2017 roku Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 19 470 tys. PLN oraz spłaciła obligacje w łącznej kwocie 47 250 tys. PLN.

Wartość sumy bilansowej na koniec 3Q'2017 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2016 roku zmalała o 83 120 tys. PLN, czyli o 14,4% (z poziomu 577 248 tys. PLN na koniec 2016 roku).

Wskaźnik zadłużenia, liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej, na 30 września 2017 roku wyniósł 82%. Poziom tego wskaźnika oscyluje wokół poziomu z końca ubiegłego roku (spadek o 2,7 p.p.).

16. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

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

18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

20. Informacje o rodzaju i kwocie zmian szacunkowych związanych ze zmianami okoliczności biznesowych/ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą instrumentów finansowych ujmowanych w zamortyzowanym koszcie.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku Spółka dokonała zmiany szacunków odnośnie rozpoznawania przychodów z tytułu posiadanych wierzytelności, dla których nie został ustalony i potwierdzony z dłużnikiem harmonogram spłat. Bazując na posiadanych danych historycznych spłat i obserwowalnych zachowań dłużników, Spółka opracowała modele, na podstawie których dokonuje oszacowań oczekiwanych przepływów z tytułu spłat. Zmiana szacunków spowodowała wzrost wartości należności z tytułu ww. wierzytelności na dzień 30 września 2017 roku o kwotę 496 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

Na 30 września 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia (w tys. zł):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	stan na 30.09.2017 r.	stan na 31.12.2016 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	3 000	3 000
Bank	paź 11	7 000	1 823	2 479
Bank	cze 15	15 000	14 375	15 000
Bank	wrz 15	68 000	59 200	63 200
Bank	wrz 15	10 000	8 000	8 750
Bank	paź 15	30 000	26 944	29 444
Bank	lis 15	10 000	6 333	7 833
Bank	lis 15	7 000	5 658	6 183
Bank	gru 15	7 000	5 515	6 152
Bank	gru 15	7 000	5 515	6 152
Bank	gru 15	6 000	4 727	5 273
Bank	wrz 16	8 000	7 064	7 830
Bank	wrz 16	22 000	21 771	22 000
Bank	paź 16	20 000	20 000	20 000
Bank	gru 16	9 800	8 983	9 800
Bank	gru 16	3 000	2 250	3 000
Bank	gru 16	9 000	8 500	9 000
Bank	gru 16	10 000	9 378	8 000
Bank	kwi 17	8 000	3 980	0
Razem		259 800	223 018	233 096

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

25. 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 okresie sprawozdawczym.

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

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

27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 8.11.2017 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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 sprawozdania finansowego (za 1H2017 roku), tj. od 7 sierpnia 2017 roku, według wiedzy Spółki struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

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

Zgodnie z wiedzą Spółki żaden Członek Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu nie posiadał akcji M.W. Trade SA.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za 1H2017 roku z 7 sierpnia 2017 roku) do dnia publikacji niniejszego raportu zgodnie z wiedzą Spółki nie wystąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Na 30 września 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.

30. 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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku i według stanu na 31 grudnia 2016 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz	Zakupy od	Należności od	Zobowiązania
		podmiotów powiązanych	podmiotów powiązanych	podmiotów powiązanych	wobec podmiotów powiązanych
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	3Q 2017	0	390	0	0
	2016	0	520	0	53
Jednostki powiązane poprzez Grupę Getin Holding:					
Idea Bank	3Q 2017	1.825	9.290	7.272	195.924
	2016	2.231	19.126	8.435	241.078
Idea Leasing	3Q 2017	0	3	2	23
	2016	0	9	0	45

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Jednostki stowarzyszone					
Getin Leasing SA	3Q 2017	0	40	0	0
	2016	0	52	0	0
Zarząd Spółki (w tym					
Prezes Rafał Wasilewski)	3Q 2017	0	744	0	0
	2016	0	1.292	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	3Q 2017	0	0	0	0
	2016	0	0	0	0

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

W trzecim kwartale 2017 roku Spółka udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji. Szczegółowe informacje zostały opisane w punkcie 24 niniejszego sprawozdania.

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

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe (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.

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym mogą być zarówno korzystne, jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów medycznych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na wszystkie ww. trzy elementy. Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje, iż charakter i kierunek tych zmian jest trudno przewidywalny. Jednocześnie, trudno jest determinować kierunki rozwoju modelu funkcjonowania i finansowania publicznej służby zdrowia w Polsce.

Nowym pomysłem, wpływającym na ryzyko kredytowe, jest wprowadzona przez Ministra Zdrowia sieć szpitali, 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 (wyróżnia 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, a wprowadzenie 4-letnich umów ryczałtowych pomiędzy SP ZOZ a NFZ zwiększa stabilność finansowania Klientów, wpływając pozytywnie na ryzyko płynności Spółki.

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

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

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

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

Celami, jakie obrała Spółka są:

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

Spółka zidentyfikowała następujące czynniki zewnętrzne istotne dla jej rozwoju:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- zmiana sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem MZ,
- 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 SP ZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży Spółki produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- spadek dochodów JST związany z ograniczeniem wpływów z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączone z wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

Wrocław, 8 listopada 2017 roku

Dariusz Strojewski
Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu