

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
M.W. Trade SA

za okres 9 miesięcy zakończony
30 września 2019 roku

SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Wybrane dane finansowe	9
Dodatkowe noty objaśniające	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	12
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	12
4. Korekty błędów poprzednich okresów	15
5. Program akcji pracowniczych	15
6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego	16
7. Sezonowość działalności	16
8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji	16
9. Informacje dotyczące segmentów działalności	16
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16
11. Podatek dochodowy	18
12. Rzeczowe aktywa trwale	20
12.1. Kupno i sprzedaż	20
12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	20
13. Wartości niematerialne	20
13.1. Kupno i sprzedaż	20
13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	20
14. Kapitał podstawowy	21
15. Kapitał rezerwowy	21
16. Kapitał zapasowy	21
17. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu	21
17.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji	24
17.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji	24
17.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki	26
17.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	27
17.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	28
17.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	28
17.7. Koszty związane z finansowaniem portfela	28
17.8. Aktywa finansowe	29
18. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16	33
19. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta	34
20. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	35
21. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	36
22. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	36

23. 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	36
24. 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	37
25. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	37
26. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	37
27. 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	37
28. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	38
29. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności	38
30. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	38
31. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.....	39
32. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	39
33. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....	40
34. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe	40
35. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji	41
36. 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 przez Spółkę	41
37. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	42

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku

<i>Nota</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	17.8	1.809	11.262	6.266
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności	17.7	(2.033)	(7.592)	(3.961)
Zysk związany z portfelem wierzytelności		(224)	3.670	2.305
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności		49	282	52
Amortyzacja		(30)	(100)	(34)
Zużycie materiałów i energii		(11)	(49)	(26)
Usługi obce		(297)	(867)	(403)
Podatki i opłaty		(75)	(206)	(132)
Koszty świadczeń pracowniczych		(617)	(2.088)	(584)
Pozostałe koszty		(7)	(29)	(73)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(1.212)	613	1.158
Pozostałe przychody operacyjne		10	122	35
Pozostałe koszty operacyjne		(106)	(125)	(26)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(1.308)	610	1.167
Przychody finansowe		59	73	22
Koszty finansowe		(6)	(17)	(3)
Zysk (strata) brutto		(1.255)	666	1.186
Podatek dochodowy	11	(2.441)	(2.766)	(194)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(3.696)	(2.100)	992
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,44)	(0,25)	0,12
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,44)	(0,25)	0,12

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) netto za okres	(3.696)	(2.100)	992	3.456
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(3.696)	(2.100)	992	3.456

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
sporządzone na 30 września 2019 roku

	Nota	30 września 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		1.552	1.634
Wartości niematerialne		66	50
Aktywa finansowe (długoterminowe)	17.8	53.674	200.065
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	1.895	3.499
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0
		57.187	205.248
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	17.8	69.335	69.291
Pozostałe aktywa		434	526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	39.559	14.449
		109.328	84.266
SUMA AKTYWÓW		166.515	289.514
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	14	838	838
Kapitał rezerwowy	15	0	0
Kapitał zapasowy	16	77.754	77.723
Zyski zatrzymane		4.044	6.175
		82.636	84.736
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17.3	3.236	5.768
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	17.1	0	42.062
Pozostałe zobowiązania finansowe	17.5	41.145	89.453
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	1.162	0
		45.543	137.283
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	17.4	3.583	11.470
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	17.2	22.318	34.747
Pozostałe zobowiązania finansowe	17.6	11.871	20.741
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania		564	537
		38.336	67.495
Zobowiązania razem		83.879	204.778
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		166.515	289.514

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku

Nota	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	666	4.208
Korekty o pozycje:	92.745	89.818
Amortyzacja	100	101
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(99)	3
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	146.542	130.531*
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(58.292)	(46.650)
Przychody z tytułu odsetek	(73)	(74)
Koszty z tytułu odsetek	3.384	5.843
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(103)	121
Zmiana stanu rezerw	1.286	(57)
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	93.411	94.026
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	109	160
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(44)	(196)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	65	(36)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	38.220
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(54.600)	(86.680)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(12)	(17)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	19.106
Splata pożyczek/kredytów	(10.443)	(38.714)
Dywidendy wypłacone	0	(3.857)
Odsetki zapłacone	(3.384)	(5.843)
Odsetki otrzymane	73	74
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(68.366)	(77.711)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25.110	16.279
Środki pieniężne na początek okresu	14.449	2.721
Środki pieniężne na koniec okresu	39.559	19.000

*w tym kwota (2.019) dotyczy wpływu pierwszego zastosowania MSSF 9

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2019 roku	838	77.723	6.175	84.736
Dywidenda				0
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2019 roku			(2.100)	(2.100)
Przeniesienie zysku		31	(31)	(31)
Na 30 września 2019 roku (niebadane)	838	77.754	4.044	82.636
Na 1 stycznia 2018 roku	838	73.810	13.914	88.562
Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9			(2.019)	(2.019)
Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie	838	73.810	11.895	86.543
Dywidenda			(3.857)	(3.857)
Całkowity dochód za rok 2018			2.050	2.050
Przeniesienie zysku		3.913	(3.913)	0
Na 31 grudnia 2018 roku (badane)	838	77.723	6.175	84.736
Na 1 stycznia 2018 roku	838	73.810	13.914	88.562
Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9			(2.019)	(2.019)
Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie	838	73.810	11.895	86.543
Dywidenda			(3.857)	(3.857)
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2018 roku			3.456	3.456
Przeniesienie zysku		3.913	(3.913)	0
Na 30 września 2018 roku (niebadane)	838	77.723	7.581	86.142

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2019 r. do 30.09.2019 r.	okres od 01.01.2018 r. do 30.09.2018 r.	okres od 01.01.2019 r. do 30.09.2019 r.	okres od 01.01.2018 r. do 30.09.2018 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	11.262	22.461	2.614	5.281
Koszty działalności operacyjnej	10.649	18.353	2.472	4.315
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	613	4.108	142	966
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	610	4.146	142	975
Zysk (strata) brutto	666	4.208	155	989
Zysk (strata) netto	(2.100)	3.456	(487)	812
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	93.004	94.026	21.586	21.857
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	65	(36)	15	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(67.959)	(77.711)	(15.773)	(18.021)
Przepływy pieniężne netto, razem	25.110	16.279	5.828	3.827
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,25)	0,41	(0,06)	0,10
	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018
Aktywa, razem	166.515	289.514	38.073	67.329
Zobowiązania, razem	83.879	204.778	19.179	47.623
Kapitał własny	82.636	84.736	18.894	19.706
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	9.86	10.11	2.25	2.35
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	50%	71%	50%	71%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 września 2019 roku – 4,3736 PLN,

na 31 grudnia 2018 roku – 4,3000 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 3Q2019 roku i koniec 2018 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2019 roku – 4,3086 PLN,

2018 roku – 4,2535 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 (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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 września 2019 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza („RN”), w skład której wchodzi Komitet Audytu.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2018 roku był następujący:

- 👤 Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- 👤 Krzysztof Florczak – Członek RN,
- 👤 Mieczysław Groszek – Członek RN,
- 👤 Jakub Małski – Członek RN,
- 👤 Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- 👤 Rafał Wasilewski – Członek RN.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 👤 w dniu 16 maja 2019 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pana dra Mieczysława Groszka, ze skutkiem na dzień 22 maja 2019 r.,
- 👤 dnia 22 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na okres wspólnej dwuletniej kadencji, która rozpoczęła się 19 czerwca 2017 roku, Pana Bogdana Frąckiewicza. Jednocześnie - w związku z upływem w dniu 19 czerwca 2019 roku kadencji

Rady Nadzorczej - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję począwszy od 20 czerwca 2019 roku: Pana Krzysztofa Jarosława Bieleckiego, Pana Krzysztofa Florczaka, Pana Jakuba Malskiego, Pana Andrzeja Jasienieckiego, Pana Rafała Wasilewskiego oraz Pana Bogdana Frąckiewicza;

- 5 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Jarosławowi Bieleckiemu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Florczakowi pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 września 2019 roku wchodził:

- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- Krzysztof Florczak – Wiceprzewodniczący RN,
- Jakub Malski – Członek RN,
- Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- Rafał Wasilewski – Członek RN,
- Bogdan Frąckiewicz – Członek RN.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2018 roku, był następujący:

- Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Mieczysław Groszek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Jakub Malski – Członek Komitetu Audytu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- w dniu 16 maja 2019 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pana dra Mieczysława Groszka, ze skutkiem na dzień 22 maja 2019 r.
- w dniu 24 maja 2019 roku Rada Nadzorcza powołała Członka Rady Nadzorczej Pana Bogdana Frąckiewicza do składu Komitetu Audytu.
- 5 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza, w związku z rozpoczęciem nowej kadencji Rady Nadzorczej, postanowiła powołać Członka Rady Nadzorczej Pana Bogdana Frąckiewicza do działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej Komitetu Audytu i powierzyć mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu. W tym dniu również Rada Nadzorcza powołała pozostałych dwóch Członków Komitetu Audytu – Pana Andrzeja Jasienieckiego i Pana Jakuba Malskiego.

W skład Komitetu Audytu Spółki na 30 września 2019 roku wchodził:

- Bogdan Frąckiewicz – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Andrzej Jasieniecki – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Jakub Malski – Członek Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 30 września 2019 roku był następujący:

- Marlena Panenka – Jakubiak – Prezes Zarządu,
- Grzegorz Rojewski – Członek Zarządu.

W dniu 24 maja 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na nową, trzyletnią kadencję Zarząd w osobach: Pani Marlena Panenka-Jakubiak – Prezes Zarządu oraz Pan Grzegorz Rojewski – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 września 2019 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 września 2019 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2018 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 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje

dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

7 listopada 2019 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 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 tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Przyjęto kierunek rozwoju pozwalający skoncentrować działania Spółki na wykorzystaniu kompetencji przy sprzedaży pozabilansowej w ramach pośrednictwa i ograniczający ryzyko nieefektywnej sprzedaży bilansowej. Spółka posiada pełną zdolność operacyjną i niezbędne kompetencje do zarządzania istniejącym portfelem wierzytelności oraz zwiększania przychodów w ramach świadczonych usług pośrednictwa.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki mające wpływ na działalność Spółki, w oparciu o realizowane działania wewnętrzne i plany dotyczące zmian w zakresie prowadzonej działalności, Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Spółka zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, zatwierdzonym do publikacji 27 marca 2019 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 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku:

MSSF 16 „Leasing” – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Nowy standard zastąpi obecnie obowiązujący MSR 17 „Leasing”, interpretacje KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera leasing”, SKI 15 „Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne” oraz SKI 27 „Ocena istoty transakcji wykorzystujących prawną formę

leasingu”. Wg MSSF 16 leasing to umowa lub jej część, która przenosi prawo do użytkowania aktywa na określony okres czasu w zamian za wynagrodzenie, przy czym przeniesienie prawa ma miejsce w odniesieniu do zidentyfikowanego aktywa, kontrolowanego przez leasingobiorcę. Ma on prawo praktycznie do wszystkich korzyści ekonomicznych związanych z tym aktywem. MSSF 16 do identyfikacji umów leasingu stosuje model kontroli, wprowadzając rozróżnienie na umowy leasingu i umowy o świadczenie usług w zależności od tego, czy występuje składnik aktywów kontrolowany przez klienta. Ponadto MSSF 16 wprowadza nowe zasady ujmowania leasingu u leasingobiorcy, a podstawową zmianą w odniesieniu do leasingobiorcy jest wyeliminowanie klasyfikacji leasingu na leasing operacyjny i leasing finansowy, a zamiast tego wprowadzenie jednego modelu księgowego leasingu. Stosując jeden model, leasingobiorca jest zobowiązany rozpoznać aktywa będące przedmiotem leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz odpowiadające im zobowiązania, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów. Leasingobiorca jest również zobowiązany rozpoznać koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu oddzielnie od kosztów odsetek z tytułu zobowiązania leasingowego w rachunku zysków i strat. Dodatkowo leasingobiorcy będą zobowiązani do szacowania i okresowej weryfikacji opłat leasingowych indeksowanych do stóp procentowych lub inflacji. Standard nie wprowadza natomiast znaczących zmian w rachunkowości leasingodawcy. Standard zawiera także wytyczne dotyczące transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, dotyczące zarówno sprzedającego-leasingobiorcy jak i kupującego-leasingodawcy. Sposób rozliczania takich transakcji zależy od tego, czy przekazane aktywa spełniają kryteria MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, umożliwiające ujęcie go jako sprzedaż aktywów. MSSF 16 nie wymaga pełnego retrospektywnego zastosowania, lecz pozwala na zastosowanie podejścia uproszczonego tj. leasingobiorca może nie przekształcać danych porównawczych, lecz odnieść skumulowany efekt jako korektę bilansu otwarcia w pozycji zyski zatrzymane.

Spółka ustaliła, że przyjęcie do stosowania MSSF 16 „Leasing” nie wpływa na jej aktywa trwale, jak i zobowiązania finansowe.

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później). Zmiany modyfikują obowiązujące od tego roku wymogi w MSSF 9 dotyczące praw z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy na potrzeby umożliwienia wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody nawet w przypadku ujemnych płatności kompensacyjnych. I tak znak (plus/minus) kwoty przedpłaty nie jest istotny – tj. w zależności od stopy procentowej obowiązującej w momencie rozwiązania umowy, może zostać dokonana płatność na rzecz strony skutkująca wcześniejszą spłatą. Kwota tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku kary za przedterminową spłatę jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej spłaty.

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń. Ze zmian wynika, że koszty przeszłego zatrudnienia (lub wynik na dzień rozliczenia) oblicza się w formie wyceny zobowiązania (składnika aktywów) z tytułu zdefiniowanych świadczeń w oparciu o zaktualizowane założenia, porównując aktywa programu i świadczenia oferowane przed zmianą (ograniczeniem czy rozliczeniem) programu ale ignorując wpływ „pulapu aktywów” (który może pojawić się, jeżeli w programie zdefiniowanych świadczeń wystąpi nadwyżka). Zgodnie z tym zmianę wpływu „pulapu aktywów”, wynikającą ze zmiany (ograniczenia, rozliczenia) programu rozlicza się na drugim etapie i ujmuje w innych całkowitych dochodach. Nowelizacja odnosi się także do zasad wyceny kosztów bieżącego zatrudnienia i oprocentowania netto wartości netto zobowiązania (składnika aktywów).

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). Modyfikacja doprecyzowuje, że MSSF 9 wraz z określonymi w tym standardzie wymogami dotyczącymi utraty wartości stosuje się także do długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, które stanowią część inwestycji netto danego podmiotu w tych jednostkach.

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). W odniesieniu do MSR 12 „Podatek dochodowy” poprawki precyzują, że jednostka powinna ujmować wpływ podatku dochodowego na dywidendę w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach, zależnie od tego, gdzie pierwotnie ujmowała transakcje przynoszące zysk do podziału. Zasadę tę stosuje się niezależnie od tego, czy stawka opodatkowania zastosowana do niepodzielonego wyniku finansowego była taka sama, czy różna od stawki opodatkowania zastosowanej do zysku do podziału. Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” wyjaśniają, że jeżeli modyfikowany składnik aktywów jest przygotowany do planowanego wykorzystania lub sprzedaży, jakkolwiek kwota związanego z nim finansowania zewnętrznego, która nie została jeszcze rozliczona, staje się częścią ogólnych środków pożyczonych przez jednostkę sprawozdawczą, uwzględnianą przy obliczaniu stopy kapitalizacji zaciągniętych kredytów. Aktualizacja MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” precyzuje, że jeżeli jednostka przejmuje kontrolę nad podmiotem stanowiącym wspólne operacje, stosuje wymogi dotyczące połączenia przedsięwzięć realizowanego etapami, w tym wycenę wartości godziwej udziałów posiadanych uprzednio we wspólnym działaniu. Uprzednio posiadane udziały obejmują nieujęte składniki aktywów, zobowiązania oraz wartość firmy dotyczącą wspólnych operacji. Poprawki do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” precyzują, że jeżeli uczestnik wspólnego działania nie sprawuje nad nim współkontroli, a to wspólne operacje są przedsięwzięciem, po uzyskaniu współkontroli nie przeszacowuje uprzednio posiadanych udziałów w tych wspólnych operacjach.

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). Interpretacja definiuje sposób określania dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych oraz stawek opodatkowania (zbiorczo określanych tu mianem „pozycji podatkowej dla celów rachunkowych”) w takich właśnie przypadkach. Zastosowanie tej interpretacji wymaga od jednostki: a) określenia, czy niepewne pozycje podatkowe ocenia się indywidualnie, czy łącznie, b) oceny prawdopodobieństwa, że organy podatkowe zaakceptują niepewne rozliczenie podatkowe danej pozycji, zastosowane lub zaproponowane przez jednostkę w deklaracji podatkowej, c) jeżeli jest to prawdopodobne, jednostka powinna konsekwentnie stosować do tej pozycji ujęcie podatkowe zastosowane lub planowane w deklaracji podatkowej, d) jeżeli nie, jednostka powinna uwzględnić skutki tej niepewności przy określaniu swojej pozycji podatkowej dla celów rachunkowości.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2019 rok.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 30 września 2019 r. nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie). Standard ten zastępuje MSSF 4 i związane z nim interpretacje i dotyczy wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych w wysokości aktualnej wartości wypłaty. Standard ma zastosowanie do wyceny i prezentacji wszystkich umów ubezpieczeniowych.

Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – definicja przedsięwzięcia, zostały wydane przez RMSR w dniu 22 października 2018 roku. Zmiany mają na celu doprecyzowanie definicji przedsięwzięcia. Zgodnie z nową definicją produktem wyjściowym (rezultatem) przedsięwzięcia jest dostarczanie towarów i usług klientom, podczas gdy dotychczasowa definicja koncentruje się na rezultatach w formie dywidend, niższych kosztach lub innych korzyściach ekonomicznych dla inwestorów i innych podmiotów. Oprócz zmiany brzmienia definicji, Rada Międzynarodowych

Standardów Rachunkowości (RMSR) przedstawiła dodatkowe objaśnienia stosowania. Nowa definicja przedsięwzięcia obowiązuje w odniesieniu do połączeń, w przypadku których data przejęcia przypada na początek pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 r. lub później oraz w odniesieniu do nabycia aktywów, które nastąpiło w dniu rozpoczęcia ww. okresu rocznego lub później.

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – Definicja istotności (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później). Zmiany precyzują definicję istotności oraz wprowadzają objaśnienia na temat sposobu jego stosowania.

Zmiany odniesień do założeń koncepcyjnych zawartych w MSSF (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później). Zmiany te zostały wydane przez RMSR w dniu 29 marca 2018 roku. Nowe zagadnienia, które uwzględniono w Założeniach, odnoszą się do wyceny, prezentacji i ujawnień oraz zaprzestania ujmowania (derecognition). W porównaniu z poprzednią wersją zaktualizowane zostały definicje oraz zasady ujmowania aktywów i zobowiązań w sprawozdaniu finansowym. Natomiast zmiany uściślające dotyczą zasady ostrożności, funkcji powierniczej sprawowanej przez kierownictwo (stewardship) oraz zasady przewagi treści ekonomicznej nad formą czy niepewności związanej z wyceną.

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

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

4. Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych korekt istotnych błędów dotyczących sprawozdań finansowych z poprzednich okresów. Błędy takie nie wystąpiły.

5. 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 o świadczenie usług zarządczych członka zarządu poziomu zysku netto, zbadanego przez firmę audytorską i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza Spółki. Łącznie do objęcia przeznaczono zostało 175.000 akcji Spółki.

Po aneksowaniu umowy program opcji pracowniczych zakładał m.in. że: przyznane członkowi zarządu opcje zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne (bez żadnych innych uprawnień); prawo do uzyskania płatności przysługiwało, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez firmę audytorską i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA 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; opcje niezaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększały pulę opcji do zaoferowania w kolejnym roku; uprawnienia wynikające z opcji mogły 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 mogła nastąpić później niż w okresie 2 lat od daty wygaśnięcia umowy o świadczenie usług zarządczych członka zarządu.

Okres przyznawania poszczególnej puli opcji zakończył się w 2015 roku. Dotąd nie wykonano uprawnień wynikających z opcji.

Na dzień bilansowy, tj. 30 września 2019 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 11 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2018 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 4 tys. zł.

Ze względu na niematerialność kwot wynikających z programu akcji pracowniczych nie ujęto wszystkich ujawnień wymaganych MSSF 2.

6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

W Spółce nie występuje sytuacja ponoszenia nierównomiernie kosztu w ciągu roku obrotowego.

7. 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.

8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

9. 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.

10. 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 2019 roku wyniosła 39.559 tys. PLN (na 31 grudnia 2018 roku: 14.449 tys. PLN).

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r. <i>(badane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	2.559	14.449
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	589	1.329
Lokaty krótkoterminowe	37.000	0
Razem	39.559	14.449

* Środki o ograniczonej możliwości dysponowania wynikają z blokady środków na rachunku bankowym w związku z generalną umową o wykup rat wierzytelności.

Szczegółowa informacja na temat zmian zadłużenia, w ramach inicjatywy dotyczącej ujawnień zadłużenia netto znajduje się w tabelach poniżej:

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	Stan na 31.12.2018 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.09.2019 r.
Kredyty długoterminowe	5.768		33		(2.565)	3.236
Kredyty krótkoterminowe	10.948		(15)		(7.350)	3.583
Pożyczki długoterminowe	0					0
Pożyczki krótkoterminowe	522		6		(528)	0
Obligacje	76.809		109		(54.600)	22.318
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	110		7		(19)	98
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.449	25.110				39.559

Na 30 września 2019 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty i obligacje wyniosła 47.096 tys. PLN.

Pozycja	Stan na 31.12.2017 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.09.2018 r.
Kredyty długoterminowe	10.155	11.199	(88)		(9.919)	11.347
Kredyty krótkoterminowe	30.283	7.907	288		(21.046)	17.432
Pożyczki długoterminowe	520		8		(355)	173
Pożyczki krótkoterminowe	7.974		13		(7.479)	508
Obligacje	138.154	38.220	970		(86.680)	90.664
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17				(17)	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.721	16.279				19.000

Na 30 września 2018 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe i obligacje wyniosła 108.059 tys. PLN.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

11. Podatek dochodowy

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 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	2.441	2.766	194	752
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>2.441</u>	<u>2.766</u>	<u>194</u>	<u>752</u>

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>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(1.255)	666	1.186	4.208
Efektywna stawka podatkowa	-194,50%	415,32%	16,36%	17,87%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	2.441	2.766	194	752
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	(238)	127	225	800
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	(5)	(45)	(31)	(48)
Odwrócenie odpisów na aktywo na podatek odroczony z tyt. straty podatkowej oraz innych różnic przejściowych	2.684	2.684	(0)	(0)
Podatek według stawki efektywnej	<u>2.441</u>	<u>2.766</u>	<u>194</u>	<u>752</u>

Efektywna stawka podatkowa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku uzyskała wartość 415,32%, w okresie porównawczym – tj. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku była na poziomie 17,87%. Podwyższenie efektywnej stawki podatkowej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku w porównaniu do okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2018 roku wynika z odwrócenia w 2019 roku odpisów na aktywo na podatek dochodowy, powstały z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2019, na skutek istotnego spadku portfela wierzytelności, szczególnie wynikającego ze zmniejszenia ekspozycji na Regionalnym Szpitalu Specjalistycznym w Grudziądzu, oraz dokonania rozliczeń adekwatnych do spłaty zobowiązań, powodując powstanie istotnego ryzyka braku możliwości rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych w okresie przewidzianym przepisami prawa. Po wyłączeniu odpisu, efektywna stawka podatkowa

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku wynosi 12,35 % i jest to spowodowane wystąpieniem w ww. okresie 2019 roku korekty kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 września 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>	<i>30 września 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	1.162	0	1.162	0
Rezerwa netto na podatek odroczony	1.162	0	1.162	0
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.162	0	1.162	0

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 września 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>	<i>30 września 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	374	781	(407)	(1.345)
Korekta-weryfikacja wartości różnic przejściowych	(374)	(374)	0	(374)
Naliczone nie zapłacone odsetki	37	129	(92)	(96)
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	44	7	37	(12)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	5	1	4	(2)
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	9	8	1	(3)
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	1.902	1.902	0	0
Strata podatkowa 2018	429	429	0	429
Strata podatkowa 2019	1.550	0	1.550	0
Korekta-weryfikacja wartości aktywa z tyt. straty podatkowej	(4.433)	(1.749)	(2.684)	(1.749)
Inne	10	23	(13)	170
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	1.895	3.499	(1.604)	(2.982)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.895	3.499	(1.604)	(2.982)

Utworzone przez Spółkę aktywa z tytułu podatku odroczonego na poniesione straty podatkowe mogą zostać rozliczone maksymalnie w okresie 5 lat od roku ich poniesienia, przy czym w jednym roku obrotowym można uwzględnić maksymalnie 50% poniesionej straty. Zgodnie z MSR 12.56 wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, przy czym jednostka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe uwzględnia między innymi następujące kryteria:

- czy jednostka posiada wystarczające dodatnie różnice przejściowe dotyczące podatku płatnego do tej samej władzy podatkowej i tego samego podatnika, które spowodują pojawienie się kwot do opodatkowania, od których będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe lub niewykorzystane ulgi podatkowe przed wygaśnięciem prawa do ich rozliczenia/wykorzystania;
- czy jest prawdopodobne, że osiągnie zysk do opodatkowania, zanim wygaśnie prawo do rozliczenia nierozliczonych strat podatkowych lub wykorzystania niewykorzystanych ulg podatkowych.

Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych dokonała weryfikacji utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego, odwróciła odpisy na aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2019 w kwocie 2.684 tys. PLN, wartość ta obniżyła wysokość aktywa na podatek wykazywanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w korespondencji z wynikiem finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2019 roku.

Wartość odwróconych odpisów na aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2017 oraz innych różnic przejściowych w 2018 roku wyniosła 2.123 tys. PLN i obniżyła wysokość aktywa na podatek wykazanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w korespondencji z wynikiem finansowym roku 2018.

12. Rzeczowe aktywa trwałe

12.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku oraz 30 września 2018 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku oraz 30 września 2018 roku, Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

13. Wartości niematerialne

13.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku oraz 30 września 2018 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku oraz 30 września 2018 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych.

14. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 30 września 2019 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2018 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>30 września 2019 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r.</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 2019 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

15. Kapitał rezerwowy

Na 30 września 2019 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2018 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

16. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 30 września 2019 roku wynosił 77.754 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 30 września 2018 roku był na poziomie 77.723 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 22 maja 2019 roku, 31 tys. PLN z zysku za 2018 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy, natomiast zysk w kwocie 2.019 tys. PLN został przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych. Strata z lat ubiegłych w wysokości 2.019 tys. PLN powstała w wyniku wdrożenia przez Spółkę z dniem 1 stycznia 2018 r. Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 9 „Instrumenty finansowe”.

17. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, którym po stronie zobowiązań odpowiadają: zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków, wyemitowane obligacje własne oraz kredyty bankowe. Zobowiązania finansowe są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej póki istnieje obowiązek określony w umowie do realizacji przez Spółkę, zobowiązanie nie wygasło bądź nie zostało umorzone. Zobowiązanie finansowe lub jego część wygasa, gdy dokonano spłaty, wykorzystując środki pieniężne, inne aktywa finansowe czy usługi bądź doszło do zwolnienia z odpowiedzialności decyzją sądową bądź za zgodą wierzyciela. Zamiana danego zobowiązania na inne, charakteryzujące się zasadniczo odmiennymi warunkami, powoduje wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Analogiczne rozwiązanie stosowane jest przy znaczącej modyfikacji warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego. Różnicę pomiędzy wartością bilansową zobowiązania finansowego lub jego części, które wygasło lub zostało przeniesione na inną stronę, a kwotą zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niebędących środkami pieniężnymi lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w wyniku finansowym.

Znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

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 jak 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 dla nich wartość godziwa jest równa wartości księgowej. Tak samo przyjęto, jeśli chodzi o kredyty w rachunkach bieżących czy rewalwingowe, stanowiące w zdecydowanej mierze krótkoterminowe pasywa.

Znaczna część obligacji emitowana przez Spółkę notowana jest na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, 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. 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.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2019 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,
- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- nie nastąpiły zdarzenia wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które byłyby nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość,
- nie nastąpiły zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Stan na 30.09.2019 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	39.559	39.559	0
Aktywa finansowe	123.009	123.009	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	6.819	6.819	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	22.318	22.318	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	53.016	53.016	0

Stan na 31.12.2018 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	14.449	14.449	0
Aktywa finansowe	269.356	269.144	(213)
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	17.238	17.238	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	76.809	76.809	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	110.194	110.194	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 2019 roku nie dokonano emisji obligacji.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2019 roku dokonano wykupu obligacji serii A2016, B2016, EMWT26041901 oraz E2016 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 34.600 tys. PLN. Ponadto dokonano przedterminowego wykupu całości obligacji serii B2018 o wartości nominalnej w wysokości 20.000 tys. PLN. Łączna wartość nominalna obligacji wykupionych w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2019 roku wyniosła 54.600 tys. PLN.

W dniu 20 września 2019 roku Zarząd Spółki podjął uchwały w sprawie przedterminowego wykupu całości obligacji serii C2018, D2018, F2018 i G2018 celem ich umorzenia. Termin wykupu obligacji serii C2018 o łącznej wartości nominalnej 10.000 tys. PLN ustalono na dzień 15 października 2019 roku, obligacji serii D2018 o łącznej wartości nominalnej 1.276 tys. PLN na dzień 15 października 2019 roku, obligacji serii F2018 o łącznej wartości nominalnej 3.496 tys. PLN na dzień 6 listopada 2019 roku natomiast obligacji serii G2018 o łącznej wartości nominalnej 716 tys. PLN na dzień 19 grudnia 2019 roku.

W dniu 14 października 2019 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przedterminowego wykupu całości obligacji serii E2018 wyemitowanych w dniu 4 września 2018 roku celem ich umorzenia. Termin wykupu obligacji serii E2018 o łącznej wartości nominalnej 6.848 tys. PLN ustalono na dzień 31 października 2019 roku (szczegółowa informacja znajduje się w pkt. 27 niniejszego sprawozdania).

Na 30 września 2019 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 22.318 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2018 roku wyniósł 90.664 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2018 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 76.809 tys. PLN.

Na dzień bilansowy wartość obligacji emitowanych w ramach programu realizowanego przy współpracy z Noble Securities SA, które zgodnie z warunkami emisji obligacji danej serii zabezpieczone są zastawem rejestrowym

na zbiorze wierzycelności Spółki wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego wynosi 22.318 tys. PLN.

17.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji

Długoterminowe	30 września 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (badane)
Wartość obligacji brutto	0	42.336
Nierozliczone prowizje	(0)	(274)
Razem	0	42.062

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.

Na 30 września 2019 roku Spółka nie posiada długoterminowych zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2018 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 31.12.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii B2018	zmienne	17.04.2020	1	20 000	20.000	20.000
Obligacje serii C2018	zmienne	31.07.2020	1	10 000	10.000	10.000
Obligacje serii D2018	zmienne	20.08.2020	1	1 276	1.276	1.276
Obligacje serii E2018	zmienne	04.09.2021	1	6 848	6.848	6.848
Obligacje serii F2018	zmienne	05.11.2020	1	3 496	3.496	3.496
Obligacje serii G2018	zmienne	18.12.2020	1	716	716	716
Razem					42.336	42.336

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

17.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji

Krótkoterminowe	30 września 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (badane)
Wartość obligacji brutto	22.575	35.276
Nierozliczone prowizje	(257)	(529)
Razem	22.318	34.747

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 2019 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 września 2019 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 30.09.2019 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii C2018	zmiennie	15.10.2019	1	10 000	10.000	10.142
Obligacje serii D2018	zmiennie	15.10.2019	1	1 276	1.276	1.289
Obligacje serii E2018	zmiennie	31.10.2019	1	6 848	6.848	6.881
Obligacje serii F2018	zmiennie	06.11.2019	1	3 496	3.496	3.543
Obligacje serii G2018	zmiennie	19.12.2019	1	716	716	720
Razem					22.336	22.575

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

Na kwotę 22.575 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 22.336 tys. PLN, powiększone o odsetki od obligacji krótkoterminowych o zmiennym oprocentowaniu w kwocie 193 tys. PLN oraz premię z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji serii C2018, D2018, F2018 i G2018 w łącznej wysokości 46 tys. PLN.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2018 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 31.12.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	10 000	10.000	10.094
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10.000	10.051
Obligacje serii EMWT26041901	zerokuponowe	26.04.2019	10	10	100	99**
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14.500	14.602
Obligacje serii B2018	zmiennie	17.04.2020	1	20 000		235***
Obligacje serii C2018	zmiennie	31.07.2020	1	10 000		112***
Obligacje serii D2018	zmiennie	20.08.2020	1	1 276		10***
Obligacje serii E2018	zmiennie	04.09.2021	1	6 848		35***
Obligacje serii F2018	zmiennie	05.11.2020	1	3 496		36***
Obligacje serii G2018	zmiennie	18.12.2020	1	716		2***
Razem					34.600	35.276

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

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

*** wartość odsetek naliczonych na 31.12.2018 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 35.276 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 34.600 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 1 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 429 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 248 tys. PLN.

KREDYTY I POŻYCZKI

29 kwietnia 2019 roku Spółka podpisała z Santander Bank Polska SA aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym przedłużający okres dostępności kredytu do dnia 30 kwietnia 2020 roku oraz ustalający w poszczególnych miesiącach dostępności kredytu różne poziomy finansowania.

Na 30 września 2019 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

17.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zobowiązania długoterminowe	30 września 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (badane)
Kredyty bankowe	3.293	5.858
Pożyczki	0	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(57)	(90)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	0
Razem	3.236	5.768

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 2019 roku					
Nazwa jednostki (siedziba)	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	162.240	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	3.130.852	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	
Razem	3.293.092 PLN				

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2018 roku					
Nazwa jednostki (siedziba)	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	228.480	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	5.629.925	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	
Razem	5.858.405 PLN				

17.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	30 września 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (badane)
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	3.682	11.031
Pożyczki	0	530
Nierozliczone prowizje od kredytów	(99)	(83)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(0)	(8)
Razem	3.583	11.470

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 2019 roku					
Nazwa jednostki (siedziba)	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	3.593.113	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
Razem	3.681.433 PLN				

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2018 roku					
Nazwa jednostki (siedziba)	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	41.303.526	6.481.273	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	7.648.538	461.038	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Factoring sp. z o. o. (dawniej BZ WBK Faktor sp. z o.o.) Warszawa	16.325.826	529.564	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	4.000.764	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
Razem	11.560.959 PLN				

Na 30 września 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w Santander Bank Polska SA (dawniej Bank Zachodni WBK SA).

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

17.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	41.065	89.359
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	80	94
Razem	41.145	89.453

17.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	11.853	20.725
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	16
Razem	11.871	20.741

17.7. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	3.855	7.039
Odsetki i prowizje od kredytów	511	1.607
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	3.103	5.403
Odsetki i prowizje od pożyczek	18	72
Odsetki i prowizje z tytułu faktoringu	0	51
Inne	105	133
Razem	7.592	14.305

Koszty związane z finansowaniem portfela są efektem finansowania się Spółki poprzez emisję obligacji, zaciąganie kredytów, pożyczek, sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych zawartych z bankami. Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w notach 17.1-17.2 niniejszego sprawozdania.

17.8. 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.

Spółka nabywa i utrzymuje wierzytelności wyłącznie w celu pozyskania umownych przepływów pieniężnych. Modelem biznesowym Spółki jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych w całym okresie życia instrumentów wynikających z wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Posiadane aktywa składają się z części nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2017, poz. 459) lub Ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. 2016, poz. 684), stanowiącym zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie, jak i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielonym finansowaniem oraz marżę zysku.

Analiza stosowanego przez Spółkę modelu biznesowego pozwoliła zaklasyfikować posiadany portfel aktywów finansowych do grupy „utrzymywanie” (held to collect, H2C). Spółka wycenia posiadane aktywa finansowe (pożyczki i należności) zamortyzowanym kosztem metodą efektywnej stopy procentowej z zastosowaniem odpisów na utratę wartości.

Klasyfikacji instrumentów finansowych dokonuje się na moment zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy, czyli na 1 stycznia 2018 roku oraz w momencie ujęcia instrumentu. Zmiany klasyfikacji możliwe są jedynie w przypadku istotnej zmiany modelu biznesowego i powinny występować rzadko.

Spółka dokonuje ujęcia danego instrumentu finansowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyłącznie w sytuacji związania postanowieniami danego instrumentu.

Istotnym czynnikiem z punktu ujęcia jest kwestia zachowania praw do przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów, a w przypadku ich przeniesienia, kluczowe jest określenie zachowania ryzyk i korzyści wynikających z danych aktywów, w przypadku transferu których ocenić należy z kolei zachowanie kontroli nad danym aktywem.

Spółka zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych wyłącznie w sytuacji, gdy:

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych;
- doszło do przeniesienia składnika, tj. przeniesiono umowne prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów bądź zachowano je, jednak z jednoczesnym zobowiązaniem umownym do przekazania tych przepływów na rzecz innego podmiotu przy spełnieniu jednocześnie poniższych warunków:
 - jednostka nie ma obowiązku wypłaty kwot ostatecznym odbiorcom dopóki nie otrzyma odpowiadających im kwot, które wynikają z pierwotnego składnika aktywów, a krótkoterminowe zaliczki dokonywane przez jednostkę z prawem do odzyskania pełnej pożyczonej kwoty powiększonej o naliczone odsetki ustalone na podstawie stóp rynkowych nie stanowią naruszenia tego warunku,
 - na mocy umowy przeniesienia jednostka nie może sprzedać lub zastawić pierwotnego składnika aktywów w inny sposób niż jako ustanowione na rzecz ostatecznych odbiorców zabezpieczenie zobowiązania do przekazywania na ich rzecz przepływów pieniężnych,
 - jednostka jest zobowiązana do przekazania wszystkich przepływów pieniężnych otrzymanych przez nią w imieniu ostatecznych odbiorców bez istotnej zwłoki. Dodatkowo jednostka nie jest upoważniona do reinwestowania tych przepływów pieniężnych, z wyjątkiem inwestycji w środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w krótkim okresie rozliczeniowym pomiędzy dniem otrzymania i wymaganym dniem przekazania do ostatecznych odbiorców, przy czym uzyskane odsetki z takich inwestycji są przekazywane ostatecznym odbiorcom;
- przeniesiono zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem danego aktywa finansowego;
- nie dokonano przeniesienia, ale i jednocześnie zasadniczo nie zachowano całego ryzyka i wszystkich korzyści przy równoczesnej utracie kontroli nad danym składnikiem aktywów – wówczas ujmowane są

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe bądź zachowane w wyniku przeniesienia.

Dodatkowo Spółka identyfikuje następujące przesłanki istotnej modyfikacji składnika aktywów finansowych: zmiana stosunku prawnego związanego z danym składnikiem lub zmiana dłużnika, modyfikacja aktywa wymuszona przez rynek (presja konkurencji) w celu uniknięcia utraty aktywa z portfela, istotna zmiana przepływów czy konsolidacja ekspozycji. Z kolei przesłankami, które nie prowadzą do zaprzestania ujmowania danego składnika aktywów są: nieistotna (tj. poniżej 10%) zmiana przepływów lub modyfikacja przepływów w połączeniu z wystąpieniem przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego, o których mowa w niniejszym punkcie.

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu odsetek i prowizji, które są ustalane za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są według efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które utraciły wartość w związku z pogorszeniem jakości kredytowej lub nie utraciły wartości od momentu początkowego ujęcia, przychody odsetkowe oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej odniesioną do wartości bilansowej brutto, tj. od kwoty przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące („metodą brutto”). Dla aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które następnie utraciły wartość wskutek realizacji ryzyka kredytowego, przychody odsetkowe oblicza się metodą zastosowania efektywnej stopy procentowej do salda zamortyzowanego kosztu, obliczanego jako wartość bilansowa brutto skorygowana o odpisy z tytułu strat kredytowych („metodą netto”). Jeżeli po okresie stosowania metody netto ryzyko kredytowe danego instrumentu finansowego ulegnie poprawie tak, że instrument nie jest już aktywem, dla którego występuje utrata wartości, a poprawę tę można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które wystąpiło w trakcie stosowania metody netto, przy obliczaniu przychodów odsetkowych Spółka powraca do zastosowania metody brutto. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych z początkową utratą wartości, przychody odsetkowe ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe odniesionej do salda zamortyzowanego kosztu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to taka stopa, że wartość sumy zdyskontowanych przy jej użyciu przepływów pieniężnych prognozowanych w chwili początkowego ujęcia instrumentu (z bezpośrednim uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych oraz warunków umownych danego instrumentu finansowego) jest równa zamortyzowanemu kosztowi tego instrumentu w chwili początkowego ujęcia.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku oraz 30 września 2018 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	30 września 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (badane)
Portfel wierzytelności z umów porozumień	102.836	239.902
Pożyczki udzielone	18.919	27.760
Pośrednictwo kredytowe	1.241	1.667
Pozostałe	13	27
Razem	123.009	269.356
- krótkoterminowe	69.335	69.291
- długoterminowe	53.674	200.065

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	9.824	18.936
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	1.013	3.695
Przychody prowizyjne	425	(170)
Razem	11.262	22.461

W zakresie utraty wartości model strat poniesionych został zastąpiony modelem strat oczekiwanych. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości dotyczą dłużnych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zobowiązań do udzielenia pożyczki oraz gwarancji finansowych, należności leasingowych podlegających MSR 17 (a od 2019 roku - MSSF 16) oraz aktywów kontraktowych podlegających MSSF 15.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę dłużników i charakter zawieranych umów Spółka przeprowadza badanie indywidualnie do każdej pojedynczej ekspozycji wobec danego dłużnika.

Zgodnie z ogólną zasadą utrata wartości jest mierzona jako 12-miesięczne oczekiwane straty kredytowe albo dożywnie oczekiwane straty kredytowe. Podstawa pomiaru zależy od tego czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Aktywa finansowe alokowane są do 3 koszyków (stage):

- Koszyk 1 dla grupy aktywów, dla których w momencie początkowego ujęcia aktywów nabytych/powstałych bez utraty wartości nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, a ujmowanie straty następuje w wysokości 12-miesięcznej oczekiwanej straty kredytowej;
- Koszyk 2 dotyczy aktywów, dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, a utrata wartości jest wyceniana na podstawie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres istnienia instrumentu;
- Koszyk 3 z kolei dotyczy portfela, dla którego spełniona jest definicja credit-impaired na datę sprawozdawczą, a strata kredytowa jest obliczana za cały okres życia instrumentu.

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

- na dzień sprawozdawczy dokonywany jest przegląd wszystkich ekspozycji znajdujących się w portfelu Spółki pod kątem, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości;
- dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości, dokonuje się oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych z danej wierzytelności, które następnie są dyskontowane za pomocą efektywnej stopy procentowej stosownej dla danej ekspozycji (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu lub z ostatniego przeszacowania dla ekspozycji opartych o bądź indeksowanych zmienną stopą);
- jeżeli suma zdyskontowanych szacowanych przepływów pieniężnych jest niższa niż wartość bilansowa ekspozycji na dzień bilansowy, Spółka tworzy odpis z tytułu utraty wartości w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a sumą zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową szacowanych przepływów pieniężnych.

Spółka przyjmuje następujące zdarzenia jako przesłanki utraty wartości ekspozycji wobec jednostek sektora publicznego na poziomie indywidualnym:

- wystąpienie opóźnienia w płatnościach przekraczające 90 dni po dacie wymagalności, gdzie kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN lub
- wypowiedzenie umowy przez Spółkę.

Ekspozycje, w stosunku do których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości, są analizowane pod kątem, czy nie wystąpiły przesłanki znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia danego aktywa finansowego w bilansie.

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

- faktyczne lub przewidywane pogorszenie się sytuacji finansowej dłużnika, w połączeniu z faktycznym lub przewidywanym obniżeniem wsparcia finansowego ze strony organu założycielskiego,
- opóźnienie w realizacji zobowiązań powyżej 60 dni, jeżeli kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN,
- w przypadku ekspozycji wobec spółek prawa handlowego - faktyczne lub przewidywane pogorszenie się sytuacji finansowej dłużnika,
- opóźnienie w realizacji zobowiązań powyżej 30 dni, jeżeli nastąpi utrata kontraktu z NFZ - w przypadku podmiotów leczniczych,
- wprowadzenie zarządu komisarycznego - w przypadku jednostek samorządu terytorialnego.

Dla ekspozycji, dla których rozpoznano przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego oraz przesłanki utraty wartości, Spółka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia aktywa.

Dla ekspozycji, dla których nie stwierdzono przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego Spółka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom.

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ustalono, że ustaly przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego dla danej ekspozycji, Spółka wycenia dla tej ekspozycji odpis na oczekiwane straty kredytowe równe 12-miesięcznym stratom oczekiwany.

Spółka bada każdy realizowany nowy projekt na dzień nabycia danej ekspozycji - czy ekspozycja jest dotknięta utratą wartości w momencie nabycia. Aktywa finansowe nabyte lub powstałe z utratą wartości oraz aktywa po istotnej modyfikacji skutkującej ponownym ujęciem aktywa z utratą wartości są takimi aktywami, które już w momencie początkowym cechują się wysokim ryzykiem kredytowym lub inne okoliczności świadczą o tym, że utrata wartości jest ich cechą. Wówczas przepływy pieniężne wykorzystywane do obliczenia efektywnej stopy procentowej powinny uwzględniać oczekiwaną utratę wartości. Efektywna stopa obliczana dla takiej grupy aktywów określana jest w MSSF 9 jako efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe.

Do przesłanek wskazujących, że ekspozycja jest dotknięta utratą wartości w momencie nabycia zalicza się:

- wystąpienie opóźnienia w płatnościach przekraczającego 90 dni po dacie wymagalności, gdzie kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN w stosunku do innej ekspozycji wobec danego klienta i nabycie ekspozycji z dyskontem w stosunku do kwoty należnej (suma kwoty głównej oraz odsetek należnych na dzień umowy) przekraczającym 20% lub
- wypowiedzenie umowy klientowi, wynikającej z innej posiadanej wobec niego ekspozycji.

Weryfikacja, czy dane aktywo zostało nabyte/udzielone z utratą wartości dotyczy zarówno ekspozycji nabytych/udzielonych wobec klientów, którzy dotychczas istnieją lub istnieli w portfelu Spółki, jak i nowych klientów, z którymi Spółka dotychczas nie współpracowała.

W przypadku aktywów dotkniętych utratą wartości w momencie nabycia Spółka szacuje efektywną stopę procentową z uwzględnieniem strat oczekiwanych w przewidywanym okresie życia ekspozycji. W celu określenia właściwej efektywnej stopy procentowej Spółka szacuje efektywną stopę procentową na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych z ekspozycji oraz pomniejsza tak oszacowaną efektywną stopę procentową o stawkę oczekiwanych strat w całym okresie życia instrumentu.

Aktywa finansowe Spółki charakteryzują się bardzo niskim ryzykiem kredytowym. W skład portfela wchodzi wierzycielności wobec podmiotów, które:

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. 2016 poz. 2171) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2016 poz. 1638), z której wynika między innymi obowiązek pokrycia straty netto przez Podmiot Tworzący oraz w przypadku likwidacji SPZOZ przejęcie przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu;
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Ustawa zmieniająca: Dz.U. 2017 poz. 844), dzięki czemu posiadają zapewnione 4-letnie finansowanie ryczałtowe z NFZ.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zgodnie z modelem strat oczekiwanych (związanych ze stosowaniem MSSF9) w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia odpisów na utratę wartości, miało to również miejsce w okresie porównawczym zakończonym 30 września 2018 roku.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 września 2019	110.927	0	13.115	(278)	0	(755)	123.009
31 grudnia 2018	122.662	139.525	8.483	(305)	(974)	(35)	269.356
30 września 2018	135.968	139.667	47.595	(339)	(943)	(483)	321.465

Wpływ na wynik finansowy dokonanego w 2019 roku odpisu na utratę wartości wynosi in plus 282 tys. zł wobec analogicznego odpisu dokonanego w 2018 roku w wysokości 254 tys. zł.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 30 września 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 września 2019	123.009	106.914	117	325	0	0	0	15.653
31 grudnia 2018	269.356	263.286	521	399	293	70	5	4.782
30 września 2018	321.465	310.032	2.401	2.082	2.383	1.668	2.760	139

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

18. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16

Przyjęcie do stosowania MSSF 16 „Leasing” nie miało wpływu na aktywa trwale i zobowiązania finansowe Spółki. Na 30 września 2019 roku Spółka posiadała 2 czynne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rzeczowych aktywów trwałych zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	30 września 2019 r. (niebadane)	01 stycznia 2019 r.
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	94	111
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	98	110
- krótkoterminowe	18	16
- długoterminowe	80	94
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	17	0
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	7	0

19. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

W okresie od 01.07.2019r. do 30.09.2019r. Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości 3.696 tys. PLN, niższy o 473% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Narastająco za trzy kwartały 2019 roku wynik netto wyniósł minus 2.100 tys. PLN wobec dodatniego wyniku 3.456 tys. PLN osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku (spadek o 161%).

Kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte wyniki w trzecim kwartale 2019 były: dokonanie przez Spółkę odpisu aktywa z tytułu odroczonego podatku w wysokości (2,7) mln PLN, powstanie odpisu w kwocie (0,7) mln PLN, w wyniku stosowania MSSF9 przy kalkulacji przychodów efektywną stopą procentową dla nietypowych harmonogramów i struktury przychodu, gdy dochodzi do tymczasowego przyrostu aktywa ponad wartość należności do spłaty na dany dzień, rozliczenia oczekiwanej straty łącznej dla całego portfela w wysokości 0,8 mln PLN oraz zamknięcie poszczególnych ekspozycji na RSS w Grudziądzu w łącznej kwocie 112,5 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 1.809 tys. PLN, czyli o 4.457 tys. PLN mniej niż w trzecim kwartale 2018 roku, co oznacza spadek o 71%. Od początku roku przychody wynosiły 11.262 tys. PLN wobec 22.461 tys. PLN wykazanych w analogicznym okresie 2018 roku.

Niższe przychody wynikają głównie ze średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 236.769 tys. PLN (w 3Q'2018 średnia wartość portfela wynosiła 396.620 tys. PLN co oznacza spadek o 40%).

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, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 3.133 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 39% (w 3Q'18 wyniosły 5.137 tys. PLN). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2018 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 49%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 14%).

W trzecim kwartale 2019 r. Spółka, zgodnie z założeniami, nie wygenerowała kontraktacji bilansowej (w analogicznym okresie 2018 roku kontraktacja bilansowa również nie wystąpiła). Sprzedaż kredytów w pośrednictwie wynosiła 6.000 tys. PLN wobec sprzedaży w wysokości 7.000 tys. PLN tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. Spółka w ramach pośrednictwa na rzecz Idea Banku złożyła wnioski kredytowe o wartości ok. 113 mln PLN z czego do końca września 2019 Bank zatwierdził ok. 36 mln PLN i uruchomił 23 mln PLN kredytów wobec 12 mln PLN uruchomień w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spółka zakłada utrzymanie wzrostowego trendu zarówno w wolumenach składanych wniosków, jak i uruchomieniach w następnych kwartałach.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 123.009 tys. PLN wobec poziomu 321.465 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2018, oznacza to spadek o 62%. W stosunku do poziomu z końca roku 2018 wartość portfela spadła natomiast o 54% z poziomu 269.356 tys. PLN.

W trzecim kwartale Spółka odnotowała istotne spłaty wierzytelności dokonane przez Regionalny Szpital Specjalistyczny SP ZOZ w Grudziądzu („Szpital”) w łącznej wysokości 112,5 mln PLN, które pierwotnie zostały postawione w stan natychmiastowej wymagalności („SNW”) w dniu 29 maja 2019 roku w związku z istniejącymi przeterminowaniami na ekspozycji oraz brakiem perspektyw polubownego rozwiązania tego stanu oraz powzięciem informacji o planowanym przekształceniu placówki w spółkę prawa handlowego. Dla MWT zmiana statusu z SP ZOZ na spółkę oznaczała diametralną zmianę ryzyka kredytowego tej kluczowej części portfela, stanowiącej

na dzień 30.06.2019 r. 128 mln PLN, tj. nabycie przez przekształcony podmiot zdolności upadłościowej. Szybka decyzja o SNW spowodowana była zwiększeniem prawdopodobieństwa, że wierzytelności Spółki wobec Szpitala znajdują się w puli wierzytelności do spłaty przez Miasto w momencie dokonywania aktu przekształcenia Placówki (wskaźnik zadłużenia zgodnie z Ustawą o działalności leczniczej nie może przekroczyć wartości 0,5). Ponadto na rosnące ryzyko ekspozycji wpływała trudna sytuacja finansowa Organu założycielskiego Placówki, tj. Miasta Grudziądz, wątpliwa ocena powodzenia przy wdrożeniu planu naprawy finansów Miasta, szczególnie w tak krótkim okresie czasu, tj. do 31 października 2019 roku, brak pokrycia ujemnego wyniku finansowego Szpitala za 2017 rok, mimo wcześniejszych zapewnień i umieszczeniu stosownej kwoty zobowiązania - ok. 49 mln PLN - w budżecie Miasta Grudziądz. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota główna wierzytelności wobec Szpitala objęta postępowaniem sądowym (nakaz z weksła), na którą Spółka posiada klauzulę wykonalności, wynosi 7,3 mln PLN. Odzyskanie środków przed terminem wynikającym z pierwotnych umownych harmonogramów spłat (tj. obowiązujących przed postawieniem wierzytelności w stan natychmiastowej wymagalności) wpłynęło bardzo pozytywnie na:

- długoterminowe bezpieczeństwo płynnościowe Spółki;
- ograniczenie ryzyka kredytowego portfela finansowego;
- istotną poprawę zapadalności aktywów do pasywów;
- znaczącą redukcję kosztów finansowania i poziomu zobowiązań;

dzięki czemu wrażliwość Spółki na niepewne otoczenie na rynku finansowym w Polsce jest aktualnie znikome.

Uplynnienie tak dużej ekspozycji ma jednak również negatywne skutki, m.in. utrata potencjalnych przyszłych przychodów generowanych przez portfel wierzytelności wobec Szpitala, zmiana szacunków (w tym odpis powstały w wyniku stosowania MSSF9, gdzie przy kalkulacji przychodów efektywną stopą procentową, przy nietypowych harmonogramach i strukturze przychodu dochodzi do przejściowego przyrostu aktywa ponad wartość należności do spłaty na dany dzień) wobec optymistycznych względem pierwotnych założeń przepływów z ekspozycji, czy rozliczenia podatkowe wynikające z wcześniej zawartych transakcji po stronie pasywnej dla spłaconej ekspozycji (powstanie istotnej straty podatkowej).

Spółka optymalizuje na bieżąco finansowanie do aktualnej sytuacji rynkowej i posiadanego portfela aktywów. W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 30.09.2019 roku wynosił 10.274 tys. PLN z czego Spółka wykorzystywała kwotę 6.723 tys. PLN. W okresie 9 miesięcy 2019 roku Spółka spłaciła obligacje w łącznej wysokości 54.600 tys. PLN. Spółka nie emitowała nowych serii obligacji.

Wartość sumy bilansowej na koniec 3Q'2019 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2018 zmalała o 122.999 tys. PLN, czyli o 42% (z poziomu 289.514 tys. PLN na koniec 2018 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 września 2019 wynosił 50% (spadek o 20,4 p.p. w stosunku do końca roku).

Spółka w kolejnych okresach koncentrować się będzie na współpracy z Idea Bankiem poprzez oferowanie produktów kredytowych banku, serwisowania klientów banku i swoich oraz podnoszenia efektywności procesów sprzedażowych.

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zdarzenia, które mogą mieć charakter nietypowy:

- W trzecim kwartale miały miejsce istotne spłaty wierzytelności dokonane przez Regionalny Szpital Specjalistyczny SP ZOZ w Grudziądzu („RSS w Grudziądzu”) w łącznej wysokości 112,5 mln PLN, które pierwotnie zostały postawione w stan natychmiastowej wymagalności w dniu 29 maja 2019 roku w związku z istnieniem przeterminowania na posiadanej ekspozycji oraz powzięciu informacji o planowanym przekształceniu placówki w spółkę prawa handlowego.

- W związku z wcześniejszymi niż szacowane spłatami portfela, o których mowa powyżej, Spółka dokonała również przedterminowych spłat zobowiązań z tytułu obligacji w kwocie 20,0 mln PLN - seria B2018, a także po dniu bilansowym 10,0 mln PLN – seria C2018, 1,28 mln PLN – seria D2018 i 6,85 mln PLN – seria E2018 (łącznie do dnia publikacji sprawozdania wykupiono przed terminem 38,13 mln PLN papierów dłużnych). Dokonano także wcześniejszych spłat wykupów wierzytelności w kwocie 41,4 mln PLN. Planowane są również przedterminowe wykupy obligacji, zgodnie z warunkami emisji danej serii:
- a) F2018 w dniu 6.11.2019r. (pierwotny termin 5.11.2020r.) kwota 3,50 mln PLN,
 - b) G2018 w dniu 19.12.2019r. (pierwotny termin 18.12.2020r.) kwota 0,72 mln PLN.
- Po realizacji ww. wykupów Spółka nie będzie posiadała już żadnej aktywnej serii obligacji.
- Spółka, w związku z istotnymi spłatami przez RSS w Grudziądzu i rozliczeniu transakcji finansowanych wykupami wierzytelności, po wstępnej prognozie możliwego do osiągnięcia wyniku podatkowego w przyszłości, częściowo rozwiązała aktywo z tytułu odroczonego podatku w wysokości 2,7 mln PLN. Kwota ta wynika ze straty podatkowej powstałej w latach ubiegłych. Rozwiązanie aktywa nie będzie miało wpływu na bieżącą działalność Spółki i jej sytuację płynnościową. W przypadku pojawiania się w przyszłości możliwości rozliczenia przez Spółkę rozwiązanego aktywa, Spółka dokona stosownego rozliczenia.

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

Na 30 września 2019 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

22. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Spółka w raporcie bieżącym nr 10/2019 z dnia 29 maja 2019 roku poinformowała, że w dniu 28 maja 2019 roku powzięła informację, w formie doniesień prasowych, o potencjalnym zamiarze przekształcenia Regionalnego Szpitala Specjalistycznego im. dr. Władysława Biegańskiego Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej w Grudziądzu w spółkę kapitałową.

Spółka mając na względzie ochronę interesów akcjonariuszy, obligatariuszy oraz pozostałych interesariuszy Spółki, wobec spełnienia się następujących przesłanek wynikających z zawartych ze Szpitalem umów, tj.: powzięcia przez Spółkę informacji o planowanym przekształceniu Szpitala w spółkę prawa handlowego oraz naruszenia terminów i wysokości płatności jakiejkolwiek należności przysługującej Spółce, złożyła w dniu 29 maja 2019 roku oświadczenie o postawieniu w stan natychmiastowej wymagalności wierzytelności w łącznej kwocie 121,9 mln PLN wobec tego podmiotu.

W trzecim kwartale 2019 roku Spółka odzyskała 112,5 mln PLN, a w stosunku do pozostałej wartości tej ekspozycji Spółka posiada klauzulę wykonalności nadaną przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu. Po dniu bilansowym odnotowano kolejne spłaty w łącznej kwocie 12,5 mln PLN, które oznaczają całkowite zamknięcie ekspozycji przez Spółkę (spłacono 100% kwoty głównej, 100% odsetek, 100% należności ubocznych wynikających z zawartych umów).

23. 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 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu 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.

25. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Szczegóły dotyczące wykupu i emisji obligacji przez Spółkę zostały opisane w punkcie 17 niniejszego sprawozdania.

26. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie wypłaciła ani nie zaproponowała do wypłaty dywidendy.

27. 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

- W dniu 14 października 2019 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przedterminowego wykupu całości obligacji serii E2018 wyemitowanych w dniu 4 września 2018 roku celem ich umorzenia. Wykup obligacji o łącznej wartości nominalnej 6.848 tys. PLN (6.848 sztuk obligacji w cenie 1.000 PLN każda) nastąpił w dniu 31 października 2019 roku. Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2. Ustawy o obligacjach. Obligacje zostały wyemitowane po cenie nominalnej, wysokość oprocentowania jest zmienna i odpowiada stawce WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Obligacje miały podlegać wykupowi w okresie 36 miesięcy od daty emisji
- W dniu 15 października 2019 roku Spółka dokonała przedterminowego wykupu całości obligacji serii C2018 wyemitowanych w dniu 31 lipca 2018 roku celem ich umorzenia o łącznej wartości nominalnej 10.000 tys. PLN (10.000 sztuk obligacji w cenie 1.000 PLN każda). Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2. Ustawy o obligacjach. Obligacje zostały wyemitowane po cenie nominalnej, wysokość oprocentowania jest zmienna i odpowiada stawce WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Obligacje miały podlegać wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji.
- W dniu 15 października 2019 roku Spółka dokonała przedterminowego wykupu całości obligacji serii D2018 wyemitowanych w dniu 20 sierpnia 2018 roku celem ich umorzenia o łącznej wartości nominalnej 1.276 tys. PLN (1.276 sztuk obligacji w cenie 1.000 PLN każda). Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2. Ustawy o obligacjach. Obligacje zostały wyemitowane po cenie nominalnej, wysokość oprocentowania jest zmienna i odpowiada stawce WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Obligacje miały podlegać wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji.
- W dniach 09 października 2019 roku, 11 października 2019 roku oraz 30 października 2019 roku Spółka otrzymała wpłaty w łącznej wysokości 12,5 mln zł od Regionalnego Szpitala Specjalistycznego im. dr. Władysława Biegańskiego w Grudziądzu tytułem spłaty wierzytelności postawionych w stan natychmiastowej wymagalności w dniu 29 maja 2019 roku, o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 10/2019 z dnia 29 maja br., nr 11/2019 z dnia 29 lipca br., nr 15/2019 z dnia 30 sierpnia br., nr 17/2019 z dnia 17 września br. oraz nr 19/2019 z dnia 30 października br. Otrzymana wpłata rozlicza

w całości ekspozycję w bilansie Spółki względem tego dłużnika. Szpital uregulował 100% wierzytelności głównej, 100% odsetek oraz 100% należności ubocznych wynikających z zawartych umów.

- W dniu 6 listopada 2019 roku Spółka dokonała przedterminowego wykupu całości obligacji serii F2018 wyemitowanych w dniu 5 listopada 2018 roku celem ich umorzenia o łącznej wartości nominalnej 3.496 tys. PLN (3.496 sztuk obligacji w cenie 1.000 PLN każda). Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2. Ustawy o obligacjach. Obligacje zostały wyemitowane po cenie nominalnej, wysokość oprocentowania jest zmienna i odpowiada stawce WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Obligacje miały podlegać wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji.

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

Na 30 września 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia (w tys. zł):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	stan na 30.09.2019 r.	stan na 31.12.2018 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	0	0
Bank	paź 11	7 000	73	729
Bank	wrz 15	68 000	47 600	52 100
Bank	lis 15	10 000	0	3 833
Bank	lis 15	7 000	4 258	4 783
Bank	wrz 16	8 000	5 021	5 787
Bank	wrz 16	22 000	16 271	18 333
Bank	gru 16	9 800	6 806	7 622
Bank	gru 16	3 000	250	1 000
Bank	gru 16	10 000	7 396	8 162
Bank	paź 16	20 000	16 243	17 963
Bank	kwi 17	8 000	6 667	7 334
Razem		175 800	110 585	127 646

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.

29. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, a wymienione operacje nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

30. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na 2019 rok.

31. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 8.11.2019 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

Akcyonariusz 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	1 635 000	19,50%
Aviva OFE Aviva Santander	830 000	9,90%
Quercus TFI SA	416 094	4,96%
Pozostali	1 205 045	14,37%
Razem	8 384 440	100,00%

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu:

- W dniach 19 i 22 sierpnia 2019 roku Spółka powzięła informację o wpływie do Spółki od Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnaka, Cypr (Akcyonariusz), zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej (...), w którym Akcyonariusz ten poinformował o transakcjach na akcjach Emitenta dokonanych w dniach 14 sierpnia 2019 r. oraz 21 sierpnia 2019 r.:
 - dnia 14.08.2019 r. Spółka Beyondream Investments Ltd zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów w spółce M.W. Trade SA w wyniku transakcji na rynku regulowanym poprzez zakup 33 000 akcji ww. spółki,
 - dnia 21.08.2019 r. Spółka Beyondream Investments Ltd zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów w spółce M.W. Trade SA w wyniku transakcji na rynku regulowanym poprzez zakup 17 000 akcji ww. spółki.
- W dniu 26 sierpnia 2019 roku Spółka otrzymała od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ oraz QUERCUS Global Balanced Plus FIZ („Akcyonariusz”) zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej (...), w którym Akcyonariusz ten poinformował o zejściu wspólnie poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.
 Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem stan posiadania akcyonariusza Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uległ zmniejszeniu do 416 094 akcji.

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

Na dzień publikacji Raportu (zgodnie z wiedzą Spółki, tj. na podstawie ustawowych zawiadomień) poniższe osoby nadzorujące posiadają następującą liczbę akcji Spółki:

akcyonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Członek Rady Nadzorczej	1 635 000

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za 2019 rok), tj. od 14 sierpnia 2019 roku, do dnia publikacji Raportu zgodnie z wiedzą Spółki wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące:

- W dniach 19 i 22 sierpnia 2019 roku Spółka powzięła informację o wpływie do Spółki pochodzącego od Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnaka, Cypr, jako podmiotu blisko związanego z osobą pełniącą obowiązki zarządcze u Emitenta, tj. Panem Rafałem Wasilewskim – Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, powiadomień o transakcjach na akcjach Emitenta dokonanych w dniach 14 sierpnia 2019 r. oraz 21 sierpnia 2019 r.:
 - dnia 14.08.2019 r. Spółka Beyondream Investments Ltd zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów w spółce M.W. Trade SA w wyniku transakcji na rynku regulowanym poprzez zakup 33 000 akcji ww. spółki,
 - dnia 21.08.2019 r. Spółka Beyondream Investments Ltd zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów w spółce M.W. Trade SA w wyniku transakcji na rynku regulowanym poprzez zakup 17 000 akcji ww. spółki.

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

33. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

Na 30 września 2019 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzycelności Spółki.

34. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Getin Holding SA w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku i na 31 grudnia 2018 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych tys. PLN</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych tys. PLN</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych tys. PLN</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	3Q 2019	0	186	0	0
	2018	0	520	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank SA	3Q 2019	438	3.855	1.863	52.915
	2018	(32)	8.857	3.153	110.081
Jednostki stowarzyszone					
Idea Getin Leasing SA	3Q 2019	0	0	0	0
	2018	0	4	0	0

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>
Zarząd Spółki				
	3Q 2019	0	0	0
	2018	129**	207***	48
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:				
	3Q 2019	0	15****	0
	2018	0	12*	0

* wynagrodzenie Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej za członkostwo w Komitecie Audytu będącej równocześnie Członkiem Zarządu Jednostki dominującej

**obciążenie zwrotne osoby będącej równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszem o znaczącym udziale, w tym koszt nie podlegający likwidacji z polisy ubezpieczeniowej.

*** wynagrodzenie osoby będącej równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszem o znaczącym udziale.

**** wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu będącego równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

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



W okresie trzech kwartałów 2019 roku Spółka nie udzieliła (innych niż opisane w punkcie 28 niniejszego sprawozdania) żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

36. 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 przez Spółkę

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe, ściśle związane z otoczeniem rynkowym, na jakim działa Spółka, aktywnością uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek. Czynnikiem wpływającym na ryzyko kredytowe jest natomiast 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 szpitali ustanowiła klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia: profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje dofinansowanych przez NFZ usług. 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. Warto jednak zwrócić uwagę, że po dwóch latach funkcjonowania sieci szpitali nie odnotowano poprawy dostępności do świadczeń medycznych dla pacjentów, placówki zadłużone nie dokonały restrukturyzacji swojego zadłużenia, obserwowane jest pogorszenie się wyników finansowych szpitali na różnych szczeblach sieci, co wynika przede wszystkim z tego, że wzrost przychodów ze sprzedaży nie był adekwatny do wzrostu kosztów działalności operacyjnej tych jednostek, w istotnej części narzuconych przez rząd. Poszerzanie się luki między przychodami i kosztami podstawowej działalności operacyjnej placówek wpływa bardzo niekorzystnie na rosnące zadłużenie i możliwość pojawienia się istotnych przeterminowań w regulowaniu zobowiązań bieżących.

Istotna dla wyników Spółki będzie skala wpływów następujących czynników zaobserwowanych na rynku, takich jak:

-  uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
-  sytuacja na rynku finansowym w Polsce,

- 📌 możliwości rozszerzenia współpracy w ramach grupy kapitałowej,
- 📌 dofinansowanie sektora przez NFZ,
- 📌 bardzo silna presja płacowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- 📌 realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez SPZOZ,
- 📌 skutki inspekcji sanitarnych w placówkach medycznych w zakresie bezpieczeństwa i poziomu higieny dla pacjentów,
- 📌 wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych,
- 📌 rosnąca potrzeba finansowania obrotowego wśród dostawców, jak i podmiotów leczniczych.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest wzrost wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, 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 oraz usług oferowanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- 📌 dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- 📌 umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klienta,
- 📌 dobre relacje z kontrahentami na terenie całego kraju (w tym z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym).

Celami które Spółka zamierza osiągnąć są:

- 📌 utrzymanie skali prowadzonej działalności,
- 📌 zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- 📌 wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki,
- 📌 wznowienie sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność podmiotów medycznych oraz finansujących inwestycje pod warunkiem uzyskania oczekiwanych rentowności.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- 📌 sytuację płynnościową jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- 📌 zmianą sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ (lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem Ministra Zdrowia),
- 📌 funkcjonowanie systemu sieci szpitali,
- 📌 wymogi sanitarne i infrastrukturalne Ministra Zdrowia wymuszające poniesienie istotnych nakładów inwestycyjnych,
- 📌 wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podniesienia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,
- 📌 rosnącą presją płacową personelu SP ZOZ każdego szczebla, oczekiwanie istotnego wzrostu wynagrodzeń,
- 📌 sytuację płynnościową kontrahentów szpitali,
- 📌 sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- 📌 działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- 📌 wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- poziom zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- zmiany ustawowe regulujące działalność jednostek samorządowych,
- poziom dochodów JST związany z wpływami z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączony ze poziomem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

Wrocław, 7 listopada 2019 roku

Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu

Grzegorz Rojewski
Członek Zarządu