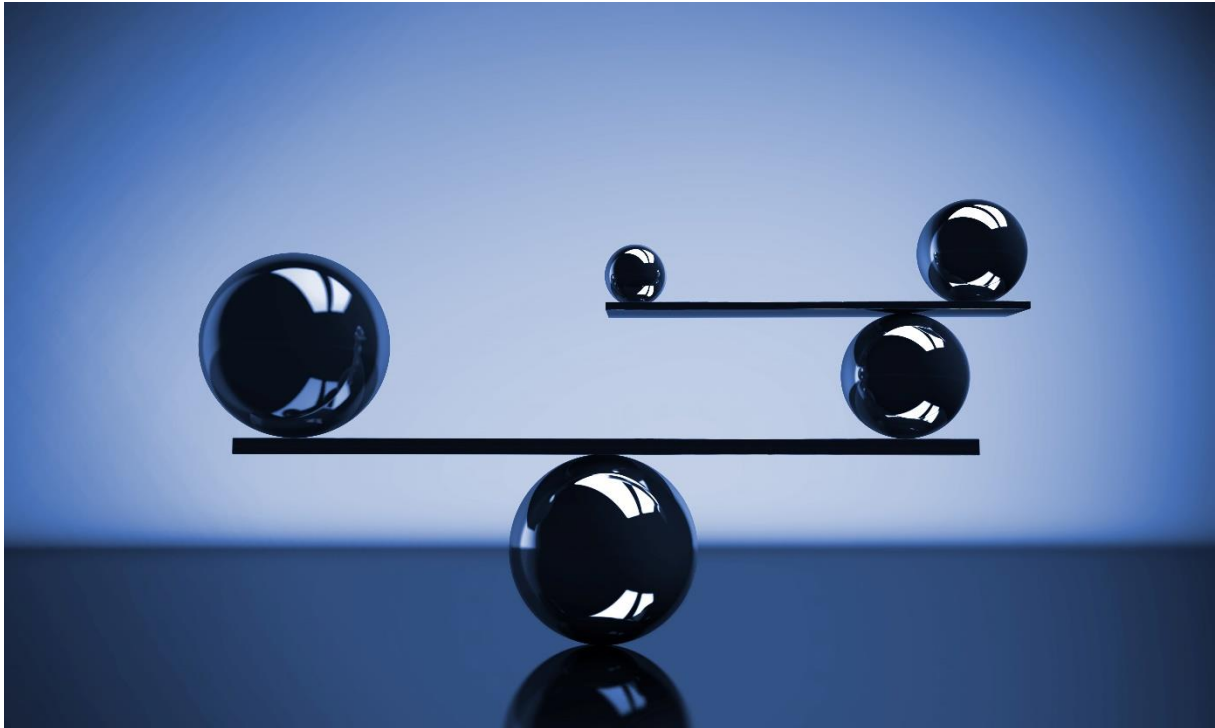


Raport M.W. Trade SA za pierwsze półrocze 2020 roku



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
M.W. Trade SA
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu

za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2020 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
Dodatkowe noty objaśniające.....	9
1. Informacje ogólne	9
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	11
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	12
4. Korekty błędów poprzednich okresów	14
5. Program akcji pracowniczych.....	14
6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego.....	15
7. Sezonowość działalności.....	15
8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji	15
9. Informacje dotyczące segmentów działalności	15
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	17
12. Podatek dochodowy	17
13. Rzeczowe aktywa trwale	20
13.1. Kupno i sprzedaż.....	20
13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	20
14. Wartości niematerialne	21
14.1. Kupno i sprzedaż.....	21
14.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	21
15. Kapitał podstawowy	21
16. Kapitał rezerwowy	21
17. Kapitał zapasowy	21
18. Instrumenty finansowe.....	22
18.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji.....	24
18.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji.....	24
18.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki	24
18.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek.....	25
18.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	26
18.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	27
18.7. Koszty związane z finansowaniem portfela	27
18.8. Aktywa finansowe	27
19. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16.....	33
20. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	34
21. Zarządzanie kapitałem.....	42

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
(w tysiącach PLN)

22. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	43
23. Struktura zatrudnienia.....	44
24. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	44
25. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	45
26. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	46

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>
<i>Nota</i>				
Działalność kontynuowana				
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	18.8	672	2.247	4.678
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	18.7	(598)	(1.244)	(2.640)
Zysk (strata) związany z portfelem wierzycelności		74	1.003	2.038
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności		11	(411)	62
Amortyzacja		(28)	(60)	(36)
Zużycie materiałów i energii		(8)	(26)	(19)
Usługi obce		(370)	(637)	(311)
Podatki i opłaty		(68)	(124)	(76)
Koszty świadczeń pracowniczych		(394)	(937)	(700)
Pozostałe koszty		(23)	(51)	(10)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(806)	(1.243)	948
Pozostałe przychody operacyjne		8	18	31
Pozostałe koszty operacyjne		(8)	(33)	(10)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(806)	(1.258)	969
Przychody finansowe		40	161	4
Koszty finansowe		(4)	(8)	(5)
Zysk (strata) brutto		(770)	(1.105)	968
Podatek dochodowy	12	140	122	(172)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(630)	(983)	796
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,08)	(0,12)	0,09
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,08)	(0,12)	0,09

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) netto za okres	(630)	(983)	796	1.596
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(630)	(983)	796	1.596

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
sporządzone na 30 czerwca 2020 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2020 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r.</i> <i>(badane)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		1.399	1.434
Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu		96	108
Wartości niematerialne		18	28
Aktywa finansowe (długoterminowe)	18.8	78.668	49.078
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1.027	905
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0
		81.208	51.553
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	18.8	16.812	56.261
Pozostałe aktywa		335	411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	14.510	30.643
		31.657	87.315
SUMA AKTYWÓW		112.865	138.868
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	15	838	838
Kapitał rezerwowy	16	0	0
Kapitał zapasowy	17	58.079	77.754
Zyski zatrzymane		5.161	4.077
		64.078	82.669
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	18.3	973	2.482
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	18.1	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	18.5	32.565	38.259
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
		33.538	40.741
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	0	3.060	3.255
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	18.2	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	11.478	11.562
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania		711	641
		15.249	15.458
Zobowiązania razem		48.787	56.199
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		112.865	138.868

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

<i>Nota</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(1.105)	1.921
Korekty o pozycje:	4.275	17.215
Amortyzacja	60	70
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	(99)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	9.866	25.143
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(5.863)	(10.206)
Przychody z tytułu odsetek	(161)	(14)
Koszty z tytułu odsetek	89	2.326
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	68	(246)
Zmiana stanu rezerw	216	241
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.170	19.136
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	109
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2	(36)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2)	73
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	(20.100)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(9)	(8)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	8
Splata pożyczek/kredytów	(1.757)	(9.035)
Dywidendy wypłacone	(17.607)	0
Odsetki zapłacone	(89)	(2.326)
Odsetki otrzymane	161	14
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(19.301)	(31.447)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16.133)	(12.238)
Środki pieniężne na początek okresu	30.643	14.449
Środki pieniężne na koniec okresu	14.510	2.211

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2020 roku	838	77.754	4.077	82.669
Dywidenda		(17.607)		(17.607)
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2020 roku			(983)	(983)
Przeniesienie zysku/straty		(2.067)	2.067	0
Na 30 czerwca 2020 roku (niebadane)	838	58.079*	5.161	64.078*
Na 1 stycznia 2019 roku	838	77.723	6.175	84.736
Dywidenda				
Całkowity dochód za rok 2019			(2.067)	(2.067)
Przeniesienie zysku		31	(31)	0
Na 31 grudnia 2019 roku (badane)	838	77.754	4.077	82.669
Na 1 stycznia 2019 roku	838	77.723	6.175	84.736
Dywidenda				0
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2019 roku			1.596	1.596
Przeniesienie zysku		31	(31)	0
Na 30 czerwca 2019 roku (niebadane)	838	77.754	7.740	86.332

*różnica wynikająca z zaokrągleń

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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

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

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

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 (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki.

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2020 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 30 czerwca 2020 roku był następujący:

- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- Krzysztof Florczak – Wiceprzewodniczący RN,
- Jakub Malski – Członek RN,

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- ☛ Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- ☛ Rafał Wasilewski – Członek RN,
- ☛ Bogdan Frąckiewicz – Członek RN.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2020 roku, był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 30 czerwca 2020 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Raport zawiera:

- ☛ Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 200 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2019 roku,
- ☛ Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku,
- ☛ Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku,
- ☛ Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku,
- ☛ Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku, dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz dane za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.

Dane kwartalne nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez firmę audytorską.

13 sierpnia 2020 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Działalność Spółki koncentruje się na budowaniu portfela o wysokiej jakości na rzecz Banku z grupy kapitałowej GH oraz na obsłudze operacyjnej własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund bądź finansowania bezpośredniego w formie pożyczek.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie przewidywań dotyczących możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z wpływem pandemii choroby COVID-19 wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach pandemii w przyszłości, w szczególności wpływu pandemii na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych, będąca również efektem tego zdarzenia, uniemożliwia na dzień publikacji raportu za 1 półrocze 2020 roku przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników dla działalności Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji wywołanej pandemią koronawirusa i potencjalny wpływ jej skutków na działalność Spółki oraz podejmie wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

Zarząd zwraca również uwagę na brak płatności w kwocie 37 mln zł ze strony Skarbu Państwa za wierzytelności stwierdzone tytułami wykonawczymi wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice, przejęte przez Skarb Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Spec-ustawa”). Toczące się w tej kwestii postępowania, mnogość i złożoność potencjalnych scenariuszy uniemożliwia dokonanie przez Spółkę właściwego odpisu z tytułu utraty wartości na dzień bilansowy. Opis tych dwóch kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Spółka, zawarto w punktach 5 i 10 Sprawozdania z działalności M.W. TRADE S.A. za okres zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Należy stwierdzić, że zdarzenia wynikające z rozprzestrzeniania się koronawirusa oraz trudności w ocenie skutków pandemii w przyszłości i jej wpływu na różne obszary życia gospodarczego, brak oczekiwanej płatności z tytułu ekspozycji wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice oraz wypłata dywidendy zdecydowanie wpłynęły na zawieszenie prowadzonych prac rozwojowych.

Obecnie przychody pochodzić będą głównie z portfeli obsługiwanych przez Spółkę. Potencjalne prowizje otrzymywane w ramach pośrednictwa, jeżeli zostaną osiągnięte, to na dużo niższym poziomie od zakładanego. Od czerwca 2020 roku Spółka odczuła pierwsze pozytywne efekty „odmrożenia”. Kontakty z wieloma potencjalnymi Klientami odbywają się w sposób bezpośredni w siedzibach SP ZOZ. Wartość projektów procesowanych obecnie wynosi 46.800 tys. zł. Spółka posiada pełną zdolność operacyjną i niezbędne kompetencje do zarządzania istniejącym portfelem wierzytelności oraz zwiększania przychodów w ramach świadczonych usług pośrednictwa. Na dzień bilansowy Spółka posiada adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją w zobowiązaniach (w kwocie 43,9 mln zł) są wykupy wierzytelności charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności. Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Spółki przedstawiono w punkcie 23 Sprawozdania z działalności Spółki za okres zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki mające wpływ na działalność Spółki i powodujące istotną niepewność kontynuacji działalności w niezmiennym istotnie zakresie, w oparciu o przedstawione powyżej działania 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 2019 roku, zatwierdzonym do publikacji 3 marca 2020 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 2019 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku:

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 przejścia 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.

Zmiany do MSSF9; MSR 39 oraz MSSF 7 - dotyczące reformy wskaźnika referencyjnego stopy procentowej.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2020 rok.

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

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.

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów oraz zmian do istniejących standardów. Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Przy zatwierdzaniu niniejszego sprawozdania finansowego, następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów zostały wydane przez RMSR, ale nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności). Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.

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 przeznaczone 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 czerwca 2020 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 akcji pracowniczych na dzień bilansowy wynosi 0 zł. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2019 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 1 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 w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nie różni się od ich wartości bilansowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2020 roku wyniosła 14.510 tys. PLN (na 31 grudnia 2019 roku: 30.643 tys. PLN).

	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r. (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	3.420	2.607
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	513	519
Lokaty krótkoterminowe	11.090	28.036
Razem	14.510	30.643

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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 31.12.2019 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.06.2020 r.
Kredyty długoterminowe	2.482		23		(1532)	973
Kredyty krótkoterminowe	3.255		30		(225)	3.060
Pożyczki długoterminowe	0					0
Pożyczki krótkoterminowe	0					0
Obligacje	0					0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	111	0	3		(13)	101
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.643				(16.133)	14.510

Na 30 czerwca 2020 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 6.062 tys. zł.

Pozycja	Stan na 31.12.2018 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.06.2019 r.
Kredyty długoterminowe	5.768		23		(1.757)	4.034
Kredyty krótkoterminowe	10.948	8	(38)		(7.158)	3.760
Pożyczki długoterminowe	0					0
Pożyczki krótkoterminowe	522		(114)		(120)	288
Obligacje	76.809		136		(20.100)	56.845
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	110				(8)	102
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.449				(12.238)	2.211

Na 30 czerwca 2019 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe i obligacje wyniosła 75.603 tys. zł.

11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

15 maja 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy ze środków kapitału zapasowego Spółki, przekazanych uprzednio na ten kapitał z zysków Spółki na następujących warunkach:

wysokość dywidendy (PLN)	dywidenda na 1 akcję (PLN brutto)	liczba akcji objętych dywidendą (szt.)	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
17.607.324,00	2,10	8 384 440	2020-05-22	2020-05-29

29 maja 2020 roku, zgodnie z ww. uchwałą, dywidenda została akcjonariuszom wypłacona.

12. Podatek dochodowy

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 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	(140)	(122)	172	325
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>(140)</u>	<u>(122)</u>	<u>172</u>	<u>325</u>

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

Z powstaniem różnic przejściowych Spółka ma do czynienia wówczas, gdy zarówno zgodnie z przepisami o rachunkowości, jak i o podatku dochodowym, wpływają one w tej samej wysokości zarówno na wynik finansowy brutto, jak i na podstawę opodatkowania, lecz następuje to w różnych okresach sprawozdawczych. Spółka na bieżąco rozpoznawała ujemne różnice przejściowe na aktywach, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania.

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:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(770)	(1.105)	968	1.921
Efektywna stawka podatkowa	18,18%	11,04%	17,8%	16,9%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	(140)	(122)	172	325
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	(146)	(210)	184	365
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	6	88	(12)	(40)
Efekt podatkowy przychodów nie stanowiących przychodów do opodatkowania	0	0	0	0
Podatek według stawki efektywnej	(140)	(122)	172	325

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2020 roku efektywna stawka podatkowa wyniosła 11,04 %. Obniżenie efektywnej stawki w porównaniu z pierwszym półroczem zakończonym 30 czerwca 2019 roku (z poziomu 16,9%), jest spowodowane wystąpieniem w pierwszym półroczu 2020 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 (General Anti-Avoidance Rule „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 czerwca 2020</i>	<i>31 grudnia 2019</i>	<i>30 czerwca 2020</i>	<i>31 grudnia 2019</i>
Rezerwa na podatek odroczony				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	1.321	1.134	187	1.134
Rezerwa netto na podatek odroczony	1.321	1.134	187	1.134
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.321	1.134	187	1.134

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 czerwca 2020</i>	<i>31 grudnia 2019</i>	<i>30 czerwca 2020</i>	<i>31 grudnia 2019</i>
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	0	0	0	(781)
Korekta - weryfikacja wartości różnic przejściowych	0	0	0	374
Naliczone nie zapłacone odsetki	0	0	0	(129)
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	45	53	(8)	47*
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	16	1	15	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	9	12	(3)	4
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	1.902	1.902	0	0
Strata podatkowa 2018	429	429	0	0
Korekta w 2018 roku - weryfikacja wartości aktywa z tyt. straty podatkowej	(1.749)	(1.749)	0	0
Strata podatkowa 2019	1.724	1.724	0	1.724
Korekta w 2019 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	(2.683)*	(2.683)*	0	(2.684)
Strata podatkowa 2020	304	0	304	0
Inne	9	8	1	(15)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2.348	2.039	309	(1.460)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	1.027	905	122	(2.594)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			122	(2.594)

*różnica wynikająca z zaokrągleń

Utworzone w latach 2016-2018 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. Nowe przepisy podatkowe umożliwiają Spółce rozliczyć straty poniesione od 2019 roku szybciej tzn. pozwalają obniżyć jednorazowo dochód w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 000 tys. PLN. Wówczas nieodliczona kwota podlegać będzie rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej 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 aktualnie posiadanych informacji nie stwierdza na dzień bilansowy ryzyka braku realizowalności utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego w ww. okresie.

Odpisy aktualizujące aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej, według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku				
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Wysokość odpisu aktualizującego</i>	<i>Wysokość odpisu w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość aktywa podatkowego dot. straty podatkowej</i>
2016	12.332	1.171	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 703* tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 468* tys. zł	1.171
2017	10.012	1.134	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 947 tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 187 tys. zł	768
2018	1.448	429	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 98 tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 331 tys. zł	0
2019	9.072	1.698	30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 1.698 tys. zł	26
2020	1.597	0		304
Łącznie		4.432		2.269

*różnica wynikająca z zaokrągleń

13. Rzeczowe aktywa trwałe

13.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku oraz 30 czerwca 2019 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku oraz 30 czerwca 2019 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

14. Wartości niematerialne

14.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku oraz 30 czerwca 2019 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

14.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku oraz 30 czerwca 2019 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych.

15. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 30 czerwca 2020 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2019 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>30 czerwca 2020 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 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 pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2020 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

16. Kapitał rezerwowy

Na 30 czerwca 2020 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2019 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

17. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 30 czerwca 2020 roku wynosił 58.079 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2019 roku był na poziomie 77.754 tys. PLN, a na 31 grudnia 2019 roku wynosił 77.754 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 15 maja 2020 roku powstała w roku obrotowym 2019 strata netto w kwocie 2.067 tys. PLN została pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki. Zgodnie z uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy Spółki z dnia 15 maja 2020 roku Spółka 29 maja 2020 roku wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w łącznej kwocie 17.607 tys. PLN. Dywidenda została wypłacona z środków kapitału zapasowego Spółki, przekazanych uprzednio na ten kapitał z zysków Spółki.

18. Instrumenty finansowe

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, którym po stronie zobowiązań odpowiadają: zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków 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 Zakładem 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 rewalingowe, stanowiące w zdecydowanej mierze krótkoterminowe pasywa.

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2020 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,
- najistotniejszymi zdarzeniami mającym wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które było nietypowe ze względu na wielkość były:
 - brak płatności w kwocie 37 mln zł ze strony Skarbu Państwa za wierzytelności stwierdzone tytułami wykonawczymi wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice, przejęte przez Skarb Państwa oraz rozpoczęte postępowanie sądowe zgodnie ze Spec-ustawą (szerzej punkt 24 niniejszego sprawozdania),
 - rządowe ograniczenia wynikające z rozprzestrzeniania się koronawirusa Sars-Cov-2 uniemożliwiające wygenerowanie nowej kontraktacji w ramach pośrednictwa;
 - wypłata w dniu 29 maja 2020 roku dywidendy z kapitału zapasowego Spółki (szerzej punkt 11 niniejszego sprawozdania),
 - przedterminowa całkowita spłata kredytu przez SP ZOZ udzielonego przez Idea Bank S.A. w kwocie 40,2 mln zł, który objęty był poręczeniem Spółki (szerzej punkt 5 Sprawozdania z działalności).
- 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.

Stan na 30.06.2020 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	14.510	14.510	0
Aktywa finansowe	95.480	95.480	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4.033	4.033	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	44.043	44.043	0

Stan na 31.12.2019 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	30.643	30.643	0
Aktywa finansowe	105.339	105.339	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek			
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5.737	5.737	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0
	49.821	49.821	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 czerwca 2020 roku nie dokonano emisji obligacji.

Na 30 czerwca 2020 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2019 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na kwotę 56.845 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2019 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

18.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji

Na 30 czerwca 2020 roku oraz w okresie porównawczym, tj. na 31 grudnia 2019 roku Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych z tytułu emisji obligacji.

18.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji

Na 30 czerwca 2020 roku oraz w okresie porównawczym, tj. na 31 grudnia 2019 roku Spółka nie posiadała zobowiązań krótkoterminowych z tytułu emisji obligacji.

KREDYTY I POŻYCZKI

W dniu 30 kwietnia 2020 r. zakończył się okres obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Santander Bank Polska SA w dniu 19 stycznia 2010 roku.

Na 30 czerwca 2020 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2019 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

18.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zobowiązania długoterminowe	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r. (badane)
Kredyty bankowe	996	2.527
Pożyczki	0	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(23)	(45)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	0
Razem	973	2.482

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2020 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	96.000	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	900.038	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	
Razem	996.038 PLN				

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2019 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	140.160	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	2.387.248	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	
Razem	2.527.408 PLN				

18.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r. (badane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	3.105	3.331
Pożyczki	0	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(45)	(76)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	0
Razem	3.060	3.255

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2020 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
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 Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	3.017.280	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	
Razem	3.105.600 PLN				

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2019 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
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 Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	3.242.677	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	
Razem	3.330.997 PLN				

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

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

18.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	32.516	38.205
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	49	54
Razem	32.565	38.259

18.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	11.425	11.505
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	53	57
Razem	11.478	11.562

18.7. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	1.124	2.923
Odsetki i prowizje od kredytów	143	403
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	0	2.146
Odsetki i prowizje od pożyczek	0	15
Inne	(23)	72
Razem	1.244	5.559

Koszty związane z finansowaniem portfela są efektem finansowania się Spółki poprzez emisję obligacji, zaciąganie kredytów, pożyczek czy sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych zawartych z bankami.

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w nocie 18 niniejszego sprawozdania.

18.8. 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 wartości nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania dalszych odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2019 poz. 1145), Ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 118) oraz Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych (Dz.U. 2019 r. poz. 1649), 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 dokonano 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 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%)

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku oraz 30 czerwca 2019 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	<i>30 czerwca 2020 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r.</i> <i>(badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	80.741	87.192
Pożyczki udzielone	14.093	17.020
Pośrednictwo kredytowe	634	1.114
Pozostałe	12	13
Razem	95.480	105.339
- krótkoterminowe	16.812	56.261
- długoterminowe	78.668	49.078

Zmiana struktury aktywów finansowych długo- i krótkoterminowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2019 roku wynika z faktu braku oczekiwanej płatności za wierzytelności objęte tytułami wykonawczymi, przejęte na mocy Spec-ustawy wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice, które to są przedmiotem sporu sądowego ze Skarbem Państwa – Wojewodą

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zachodniopomorskim. Mnogość i złożoność potencjalnych scenariuszy uniemożliwia dokonanie przez Spółkę na dzień sprawozdawczy oszacowania wysoce prawdopodobnego terminu spłaty tych wierzytelności, wobec czego kierując się zasadą ostrożności, Spółka podjęła decyzję, aby przesunąć ww. wierzytelność do pozycji aktywów finansowych długoterminowych.

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

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	2.027	8.415
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	450	722
Przychody prowizyjne	(230)*	316
Razem	2.247	9.453

* w czerwcu odnotowano całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Idea Bank S.A. w kwocie 40,2 mln zł, który objęty był poręczeniem Spółki. W efekcie zobowiązania pozabilansowe spadły na dzień bilansowy do poziomu 55,5 mln zł oraz dokonano korekty wynagrodzenia z tytułu przedmiotowej transakcji ujętego jednorazowo w 2015 roku w kwocie 261 tys. zł.

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 dożywotnie 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.

W przypadku zaistnienia ekspozycji wobec podmiotu prowadzącego działalność w formie spółki prawa handlowego przesłanką utraty wartości będzie ponadto prawdopodobieństwo upadłości lub inna reorganizacja finansowa dłużnika. 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 aktywne zostało nabyte/udzielone z utratą wartości dotyczy zarówno ekspozycji nabytych/udzielonych wobec klientów, którzy dotychczas istnieją lub istnieli w portfolio 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. 2003 Nr 60 poz. 535 z późn. zm.) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2011 Nr 112 poz. 654 z późn. zm.), z której wynika w przypadku likwidacji SPZOZ przejęcie przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu; w przypadku przekształcenia SP ZOZ w spółkę kapitałową - przejęcie min. 50% zobowiązań czy obowiązek pokrycia straty netto przez Podmiot Tworzący¹;
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz.U. 2004 Nr 210 poz. 2135 z późn. zm.), regulującą 4-letnie ryczałtowe umowy SPZOZ z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ).

Spółka na 30 czerwca 2020 roku oraz na 30 czerwca 2019 roku i na 31 grudnia 2019 roku zidentyfikowała konieczność utworzenia indywidualnych odpisów na utratę wartości oraz odpisów na oczekiwaną stratę.

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 czerwca 2020	60.274	0	35.881	(146)	0	(529)	95.480
31 grudnia 2019	105.602	0	0	(263)	0	0	105.339
30 czerwca 2019	115.550	0	129.873	(288)	0	(793)	244.342

¹ Obowiązek pokrycia ujemnego wyniku funkcjonuje w porządku prawnym w okresie do 18 miesięcy od wydania w dniu 20.11.2019 roku przez Trybunał Konstytucyjny wyroku znoszącego tenże obowiązek

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 30 czerwca 2020 roku oraz 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Śqd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 czerwca 2020	95.480	54.671	47	47	0	0	0	40.715
31 grudnia 2019	105.339	101.473	44	331	0	0	0	3.491
30 czerwca 2019	244.342	114.310	444	109	1.224	2.002	145	126.108

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

19. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16

Na 30 czerwca 2020 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 prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r. (badane)
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	96	108
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	101*	111
- krótkoterminowe	53	57
- długoterminowe	49	54

* różnica wynikająca z zaokrąglenia

	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r. (badane)
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	23	11
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	3	8

20. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Dział Finansowy Spółki odpowiada za kształtowanie polityki i monitoringu ryzyka finansowego, a budowane strategie zarządzania zatwierdzone są przez Zarząd Spółki.

Podstawowe zagrożenia, cele i zasady zarządzania każdym z ryzyk, w tym wpływ pandemii koronawirusa Sars-Cov-2 na działalność Spółki, zostały omówione w punkcie III.13 Sprawozdania z działalności Spółki.

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Oprocentowanie stałe

według stanu na 30 czerwca 2020 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1.513	1.513
Aktywa finansowe	1.843	166	116	77	37.012	16	-	39 230
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	1.027	1.027
Pozostałe aktywa	335	-	-	-	-	-	-	335
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	64.078	64.078
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	2	-	-	-	-	-	-	2

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 30 czerwca 2020 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.510	-	-	-	-	-	-	14.510
Aktywa finansowe	14.969	14.013	11.940	7.334	5.940	2.054	-	56.250
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3.060	966	7	-	-	-	-	4.033
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wykupów	11.423	11.271	10.032	6.208	4.965	40	-	43.939
Zobowiązania z tytułu leasingu	53	49	-	-	-	-	-	101*
Pozostałe zobowiązania	711	-	-	-	-	-	-	711

* różnica wynikająca z zaokrągleń

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2019 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28.036	-	-	-	-	-	-	28.036
Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1.570	1.570
Aktywa finansowe	39.140	312	182	95	58	30	-	39.817
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	905	905
Pozostałe aktywa	411	-	-	-	-	-	-	411
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	82.669	82.669
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	3	-	-	-	-	-	-	3

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2019 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.607	-	-	-	-	-	-	2.607
Aktywa finansowe	17.121	14.975	12.846	9.494	6.876	4.210	-	65.522
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3.255	2.423	59	-	-	-	-	5.737
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wykupów	11.502	11.348	10.941	7.841	5.881	2.194	-	49.707
Zobowiązania z tytułu leasingu	57	54	-	-	-	-	-	111
Pozostałe zobowiązania	641	-	-	-	-	-	-	641

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

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2020 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 22.748 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 45.496 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 45.496 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na 30 czerwca 2019 roku Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2019 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 28.029 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 56.057 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 56.057 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

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

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

RYZYO WALUTOWE

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

RYZYO CEN TOWARÓW

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

RYZYO KREDYTOWE

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

Zmiany regulacji i systemu funkcjonowania służby zdrowia, jak i wobec jednostek samorządu terytorialnego mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona

jest Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), po zmianach wprowadzonych 15 lipca 2016 roku, wyłączyła definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zadaniem OZ, w przypadku zaistnienia w rocznym sprawozdaniu podległej placówki straty netto powyżej wartości amortyzacji, jest pokrycie w tej wartości wygenerowanej luki lub likwidacja jednostki. Emitent zwraca jednak uwagę, że Trybunał Konstytucyjny wyrokiem z dnia 20 listopada 2019 roku uznał obowiązek pokrycia ujemnego wyniku przez OZ jako niezgodny z Konstytucją RP w zakresie adekwatności środków do zadań zleconych jednostkom samorządowym oraz zadań własnych JST jak i zapewnienia każdemu dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w ramach publicznej ochrony zdrowia. Trybunał dokonał jednak przesunięcia wejścia wyroku w życie o 18 miesięcy od dnia ogłoszenia celem dopasowania aktualnie obowiązujących regulacji U.dz.l. Nadal pozostała w Ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Patrząc jednak na historię od wejścia w życie Ustawy w 2011 roku, pomimo początkowych zachęt dla organów tworzących w formie dotacji z państwowego budżetu, proces ten nie cieszył się zainteresowaniem organów założycielskich.

1 kwietnia 2020 roku wprowadzono Ustawą z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie systemu ochrony zdrowia związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 (Dz.U. 2020 poz. 567) zmiany w zakresie art. 59 ust. 2 U.dz.l., dając możliwość, w przypadkach uzasadnionych koniecznością zapewnienia odpowiedniego dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej, wydłużenia terminu na podjęcie decyzji o likwidacji Placówki posiadającej ujemny wynik netto poniżej amortyzacji o kolejne 12 miesięcy, po którym podmiot tworzący wydaje rozporządzenie, zarządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji SP ZOZ.

Możliwość zmiany formy organizacyjno-prawnej to nowa ścieżka rozwiązania problemu ujemnego wyniku (swoista procedura restrukturyzacji). Wprowadzenie tych przepisów miało w ocenie Spółki na celu zagwarantowanie dodatkowej ochrony dla SP ZOZ w czasie pandemii. Pośrednio zatem dodanie nowych przepisów, może mieć związek z wyrokiem TK z dnia 20.11.2019 roku. Warto podkreślić również, że jeżeli chodzi o zmianę formy organizacyjno-prawnej, to w ocenie Spółki wobec w/w wyroku TK komercjalizacja czy przekształcenie SP ZOZ w spółkę prawa handlowego jest mniej prawdopodobna niż ich upaństwowienie (przekształcenie w jednostkę budżetową, państwową).

W 2017 roku Sejm przyjął Ustawę o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych wprowadzając zapowiadaną wcześniej w mediach tzw. „sieć szpitali” (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być gwarancja dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci wraz z klasyfikacją do odpowiedniego profilu opublikowano 27 czerwca 2017 roku. To kluczowa zmiana systemowa mająca na celu zdefiniowanie znaczenia danej placówki w systemie ochrony zdrowia w Polsce, co z kolei może przelożyć się na poziom uzyskiwanych przychodów, które to stanowią podstawowe źródło spłaty zobowiązań. Ujęcie finansowanej przez Spółkę placówki w sieci oznacza większą stabilność przychodów generowanych z rozliczeń z NFZ, co powinno korzystnie wpłynąć na ryzyko kredytowe Spółki.

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

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

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

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

Skala zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Spółki z ich zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Znaczenie zdarzeń o charakterze kredytowym rośnie wraz ze stopniem koncentracji ekspozycji Spółki na dane podmioty. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ich ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania dłużnego może utrudnić zarządzanie w warunkach braku płynności.

Strukturę zapadalności aktywów oraz kapitałów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela:

Według stanu na 30 czerwca 2020 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Aktywa	31.657	14.179	12.056	7.411	42.953	2.069	2.540	112.865
Kapitały i zobowiązania	15.248	12.286	10.040	6.208	4.965	39	64.078	112.865
Różnica w okresie	16.408	1.893	2.016	1.203	37.988	2.030	(61.538)	0
Różnica skumulowana	16.408	18.302	20.318	21.521	59.508	61.538	0	0

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Według stanu na 31 grudnia 2019 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Aktywa	87.315	15.287	13.028	9.589	6.934	4.240	2.475	138.868
Kapitały i zobowiązania	15.458	13.825	11.000	7.841	5.881	2.195	82.668	138.868
Różnica w okresie	71.857	1.462	2.028	1.748	1.053	2.045	(80.193)	0
Różnica skumulowana	71.857	73.319	75.347	77 095	78.148	80.193	0	0

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej. Spółka odnotowała w I połowie 2020 roku istotny brak spłaty ze strony Wojewody Zachodniopomorskiego za wierzytelności przejęte po zlikwidowanej Gminie Ostrowice (nota nr 24 Sprawozdania finansowego) oraz wypłatę dywidendy (nota 11 Sprawozdania finansowego). Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, analizuje możliwości dostępności finansowania na rynku, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.

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

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

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

Płynne aktywa również przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka płynności, bowiem dopasowana struktura zapadalności aktywów i zobowiązań, pozwala na spłatę zaciągniętych zobowiązań w dacie wymagalności.

Ryzyko płynności również jest ryzykiem niesymetrycznym o wyłącznie negatywnym wpływie na funkcjonowanie Spółki. Dlatego też monitoring płynności odbywa się w trybie dziennym, miesięcznym i rocznym, a zadaniem Działu Finansowego jest budowanie strategii finansowania w horyzoncie krótko- i średnioterminowym, niwelującej występowanie negatywnych skutków w działalności Spółki.

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 30 czerwca 2020 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	15.704	13.058	10.556	6.467	5.039	39	50.863

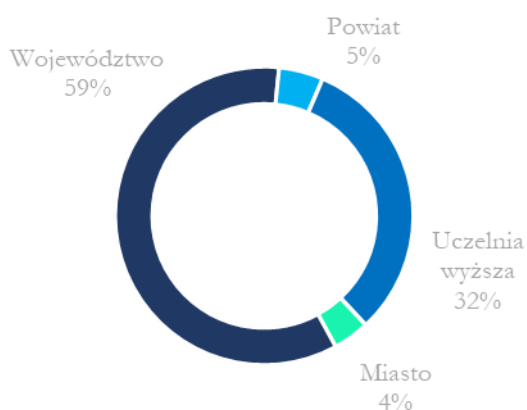
Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2019 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	16.865	15.305	11.969	8.392	6.123	2.221	60.875

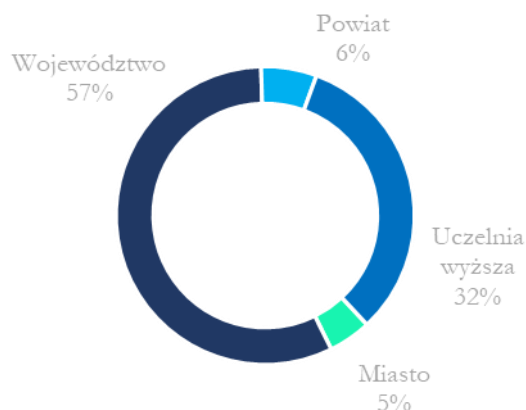
RYZIKO KONCENTRACJI

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Niemniej jednak Spółka nie ma wpływu na przedterminowe spłaty portfela, które powodują zaburzenia w wysokości tego wskaźnika. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów na 30 czerwca 2020 roku nie przekracza 93% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2019 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 96% sumy bilansowej.

Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego:

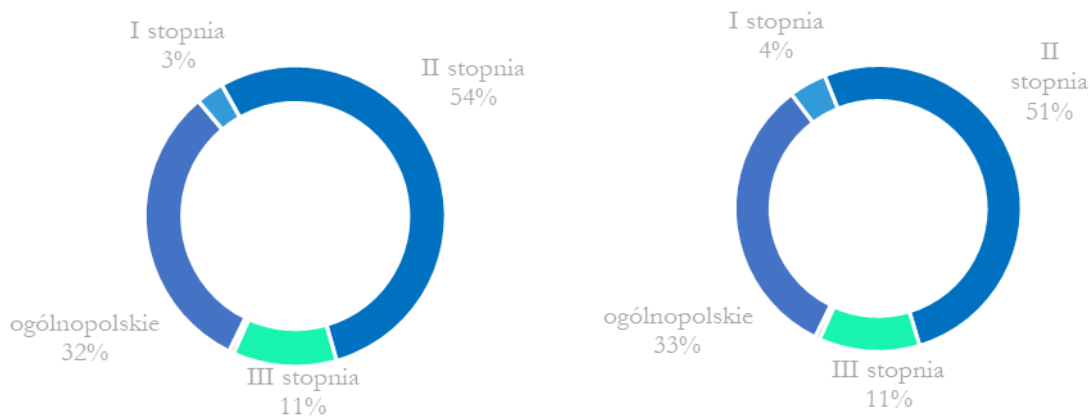


Stan na 30 czerwca 2020 roku.



Stan na 31 grudnia 2019 roku.

Struktura portfela Spółki według profili zdefiniowanych w sieci szpitali, zgodnie z wykazami zamieszczonymi przez Dyrektorów oddziałów wojewódzkich NFZ:



Stan na 30 czerwca 2020 roku.

Stan na 31 grudnia 2019 roku.

21. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4.033	5.737
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44.043	50.462
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(14.510)	(30.643)
Zadłużenie netto	33.566	25.556
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	64.078	82.669
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	64.078	82.669
Kapitał i zadłużenie netto	97.644	108.225
Wskaźnik dźwigni	0.34	0.24

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

22. 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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:				
Getin Holding SA	1H 2020	0	124	0
	2019	0	248	0
Jednostki powiązane:				
Idea Bank SA	1H 2020	(245)	1.124	1.263
	2019	560	4.482	1.752
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:				
	1H 2020	0	21*	0
	2019	0	26*	0

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

23. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2019 roku kształtowało się następująco:

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.</i>
Zarząd Spółki	2	2
Administracja, Dział FK	4	7
Dział sprzedaży	5	8
Razem	11	17

24. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Wierzytelność wobec zlikwidowanej z dniem 1 stycznia 2019 roku Gminy Ostrowice.

W dniu 9 kwietnia 2020 roku Spółka odebrała oświadczenia Wojewody Zachodniopomorskiego datowane na 30 marca 2020 roku, dotyczące uchylecia się od skutków prawnych ugody zawartej w dniu 27 czerwca 2016 roku przez Spółkę z Gminą Ostrowice w przedmiocie uznania przez Gminę Ostrowice ciążących na niej zobowiązań wobec Spółki na kwotę 32.874.003,98 zł, a także uchylecia się od skutków prawnych ugody zawartej w dniu 23 września 2016 roku przez Spółkę z Gminą Ostrowice w przedmiocie uznania przez Gminę Ostrowice ciążących na niej zobowiązań wobec Spółki na kwotę 2.478.131,77 zł. Powyższe wierzytelności Spółki wobec Gminy zostały zgłoszone Wojewodzie Zachodniopomorskiemu pismem z dnia 19 lutego 2019 roku.

Obydwa oświadczenia woli Wojewody Zachodniopomorskiego są w ocenie Spółki w całości bezpodstawne, a ponadto bezskuteczne. Zgodnie z Ustawą z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Spec-ustawa”), Skarb Państwa reprezentowany przez wojewodę zachodniopomorskiego przejął odpowiedzialność za zobowiązania zlikwidowanej Gminy. Rozwiązanie to miało odciążyć gminy ościenne, które przejęły aktywa po Gminie Ostrowice. Spec-ustawa, powstała w związku z wysokim zadłużeniem Gminy, która nie miała możliwości realizacji zadań własnych wynikających z przepisów prawa bez wsparcia podmiotów zewnętrznych, określa maksymalny limit wydatków z budżetu państwa będących skutkiem finansowym ustawy - na 2020 rok przypada kwota 47.180 tys. zł.

W dniu 15 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała informację Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie uznania wierzytelności przysługującej Spółce wobec Gminy Ostrowice w łącznej wysokości 1.644.430,65 zł, stwierdzonej nakazem zapłaty z dnia 22 stycznia 2018 roku, wydanym przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu I Wydział Cywilny w sprawie o sygn. akt: I Nc 33/18, która została zgłoszona Wojewodzie Zachodniopomorskiemu pismem z dnia 19 lutego 2019 roku.

Jednocześnie zgłoszone pismem z dnia 19 lutego 2019 roku wierzytelności: w kwocie 32.874.003,98 zł wynikająca z tytułu wykonawczego – ugody medacyjnej zawartej w dniu 27 czerwca 2016 roku przez Emitenta z Gminą Ostrowice, zatwierdzonej przez Sąd Okręgowy w Koszalinie I Wydział Cywilny prawomocnym postanowieniem z dnia 29 lipca 2016 roku w sprawie o sygn. akt: I Co 97/16 wraz z klauzulą wykonalności z dnia 29 lipca 2016 roku oraz w kwocie 2.478.131,77 zł wynikająca z tytułu

wykonawczego – ugody mediacyjnej zawartej w dniu 23 września 2016 roku przez Spółkę z Gminą Ostrowice, zatwierdzonej przez Sąd Okręgowy w Koszalinie I Wydział Cywilny prawomocnym postanowieniem z dnia 8 listopada 2016 roku w sprawie o sygn. akt: I Co 148/16 wraz z klauzulami wykonalności z dnia 20 lutego 2017 roku oraz 13 marca 2017 roku, nie zostały uznane przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, co w ocenie Spółki nastąpiło w sposób bezpodstawny i nieuzasadniony.

Zgodnie ze Spec-ustawą Spółce przysługiwał środek zaskarżenia w postaci zarzutów od otrzymanej informacji, które zostały przez Spółkę wniesione w ustawowym terminie.

Z odpowiedzi na zarzuty otrzymanej w dniu 22 czerwca 2020 roku od Prokuraturii Generalnej RP, Spółka powzięła informację o pozwie złożonym przez Skarb Państwa, reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, z dnia 31 marca 2020 r. o stwierdzenie nieważności ugód mediacyjnych z dnia 27 czerwca 2016 r. oraz z dnia 23 września 2016 r., oraz zawiadomieniu Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, z dnia 31 marca 2020 r. o podejrzeniu popełnienia przestępstwa polegającego na usiłowaniu wyludzenia wypłaty środków pieniężnych z budżetu Skarbu Państwa poprzez zgłoszenie nieistniejących oraz prawnie nieprzysługujących wierzytelności przez Emitenta. Spółka na dzień publikacji sprawozdania nie otrzymała żadnej korespondencji, w tym pełnego odpisu pozwu oraz zawiadomienia. Jednocześnie Spółka złożyła odpowiedź na pismo złożone przez Prokuraturę Generalną RP, w którym ustosunkowała się do argumentacji Skarbu Państwa.

Wojewoda Zachodniopomorski dokona wypłaty niezwłocznie po prawomocnym rozpatrzeniu przez sąd zarzutów i ich uwzględnieniu.

Na ten moment nie jest możliwe jednoznaczne określenie terminu zakończenia postępowania sądowego, a zatem momentu całkowitej spłaty zadłużenia po zlikwidowanej Gminie Ostrowice. Z uwagi na toczące się równoległe w/w postępowania, mnogość i złożoność potencjalnych scenariuszy uniemożliwia dokonanie przez Spółkę właściwego odpisu z tytułu utraty wartości, ponieważ nie można na tym etapie sporu jednoznacznie czy z wysokim prawdopodobieństwem oszacować przepływów pieniężnych wynikających z posiadanej ekspozycji wobec Skarbu Państwa, które następnie musiałyby być zdyskontowane za pomocą efektywnej stopy procentowej stosownej dla danego zaangażowania (zgodnie z MSSF9). Spółka zakłada, że stosowny odpis zostanie dokonany w wyniku rozwoju sytuacji procesowej w ramach toczących się postępowań, dzięki czemu prawdopodobne będzie dokonanie oszacowania nowego terminu spłaty.

Na dzień sprawozdawczy Spółka ujęła w bilansie i rachunku wyników odpis na oczekiwaną stratę na spornej ekspozycji w wysokości 528 tys. zł (równocześnie rozwiązując oczekiwaną stratę względem pozostałej części portfela w kwocie 117 tys. zł). Nieuznana przez Wojewodę Zachodniopomorskiego grupa wierzytelności została, zgodnie z zasadami klasyfikacji, przesunięta do koszyka nr 3.

Po prawomocnym rozpatrzeniu zarzutów przez sąd skutkującym obowiązkiem zapłaty poszczególnych kwot przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, nastąpi odwrócenie odpisów z tytułu oczekiwanej straty, przy czym Zarząd Spółki podkreśla, że na chwilę obecną niemożliwe jest precyzyjne wskazanie kiedy nastąpi zakończenie postępowania.

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

Na 30 czerwca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	data zakończenia	stan na 30.06.2020 r.	stan na 31.12.2019 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	nieokreślone	0	0
Bank	wrz 15	68 000	22.06.2020*	0	46 100
Bank	lis 15	7 000	31.12.2025	3 850	4 083
Bank	wrz 16	8 000	30.11.2024	4 255	4 766
Bank	wrz 16	22 000	30.11.2025	14 208	15 583
Bank	gru 16	9 800	31.03.2026	5 989	6 533
Bank	gru 16	10 000	30.06.2027	6 631	7 141
Bank	paź 16	20 000	31.12.2026	14 523	15 670
Bank	kwi 17	8 000	30.06.2027	6 000	6 444
Razem		155 800		55 457	106 320

* Pierwotna data zakończenia to 28.02.2023

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.

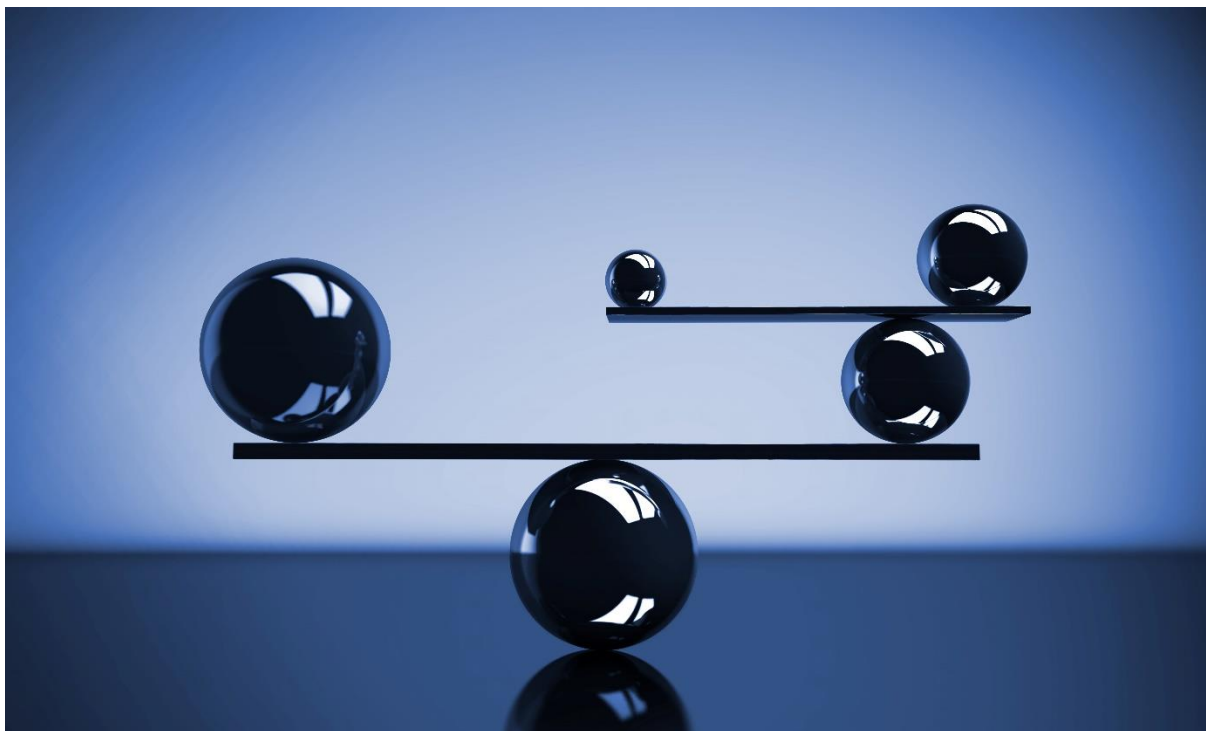
26. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2020 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

Wrocław, 13 sierpnia 2020 roku

 Marlena Panenka-Jakubiak
 Prezes Zarządu

 Grzegorz Rojewski
 Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
M.W. TRADE SA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2020 ROKU

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓLCE.....	3
1. Informacje ogólne	3
2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki.....	3
3. Władze Spółki.....	3
4. Struktura i zmiany akcjonariatu	4
II. SYTUACJA FINANSOWA.....	6
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	6
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	7
3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów	7
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń go dotyczących, w tym kwota i rodzaj pozycji wpływających na pozycje niniejszego sprawozdania finansowego, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.....	7
5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na wyniki niniejsze sprawozdanie finansowe	8
6. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	11
7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	11
8. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	11
9. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	12
10. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	12
11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	22
12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	22
13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	22
14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	22
15. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	23
16. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.....	23
17. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	23
18. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu	23
19. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....	24
20. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	24
21. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach.....	24
22. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta	24
23. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	25
24. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego Emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego.....	27

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, M.W. Trade, MWT) powstała w 2004 roku z przekształcenia swojego poprzednika prawnego 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 poprzednika prawnego Spółki z 6 sierpnia 2007 roku.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu.

Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności Spółki przedstawia poniższa tabela:

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów sektora publicznego. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym nad Spółką jest Getin Holding Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki




Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku. Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2020 roku, oraz na dzień zatwierdzenia informacji zarządczej, wynosił: 838 444,00 zł.

3. Władze Spółki

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego zakończonego 30 czerwca 2020 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.

W pierwszym półroczu 2020 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu

W skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2020 roku wchodził:

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

Pan Bogdan Frąckiewicz i Pan Andrzej Jasieniecki spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Pan Bogdan Frąckiewicz i Pan Jakub Malski posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży. Pan Andrzej Jasieniecki posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości.

W pierwszym półroczu 2020 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Zarząd

W skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2020 roku wchodził:

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

W pierwszym półroczu 2020 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

4. Struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 14.08.2020 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd	1 650 000	19,68%
Aviva OFE Aviva Santander	830 000	9,90%
Quercus TFI SA	416 094	4,96%
Pozostali	1 190 045	14,19%
Razem	8 384 440	100,00%

M.W. Trade SA
Sprawozdanie z działalności
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

W dniu 17 czerwca 2020 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie, iż dnia 16.06.2020r. Spółka Beyondream Investments Ltd zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów w spółce M.W. Trade SA w wyniku transakcji na rynku regulowanym poprzez zakup 15 000 akcji Spółki po średniej cenie 2 zł 22 gr. zwiększając udział z 1 635 000 akcji do dnia poprzedzającego transakcje do 1 650 000 akcji.

Spółka nie posiada wiedzy o tym, aby w okresie sprawozdawczym nastąpiły pozostałe zmiany w strukturze akcjonariatu.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2020 r. do 30.06.2020 r.	okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r.	okres od 01.01.2020 r. do 30.06.2020 r.	okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	2.247	9.453	506	2.205
Koszty działalności operacyjnej	3.490	7.628	786	1.779
Zysk brutto ze sprzedaży	(1.243)	1.825	(280)	426
Zysk z działalności operacyjnej	(1.258)	1.918	(283)	447
Zysk brutto	(1.105)	1.921	(249)	448
Zysk netto	(983)	1.596	(221)	372
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.170	19.136	714	4.463
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2)	73	0	17
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19.301)	(31.447)	(4.346)	(7.334)
Przepływy pieniężne netto, razem	(16.133)	(12.238)	(3.633)	(2.854)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,12)	0,19	(0,03)	0,04
	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.
Aktywa, razem	112.865	138.868	25.272	32.610
Zobowiązania, razem	48.787	56.199	10.924	13.463
Kapitał własny	64.078	82.669	14.348	19.413
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	7.64	9,86	1.71	2,32
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	43%	40%	43%	40%

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

wg średniego kursu NBP:

na 30 czerwca 2020 roku – 4,4660 PLN,

na 31 grudnia 2019 roku – 4,2585 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

I półrocze 2020 roku – 4,4413 PLN,

I półrocze 2019 roku – 4,2880 PLN.

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2020 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości aktywów i pasywów.

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

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (983) tys. zł, niższy o 162% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Kluczowymi czynnikami wpływającymi na osiągnięte wyniki w pierwszych dwóch kwartałach 2020 roku były następujące zdarzenia.

Zawiązanie przez Spółkę odpisu z tytułu oczekiwanej straty wobec wierzytelności względem zlikwidowanej Gminy Ostrowice (ujemny efekt per saldo razem z rozwiązaniem oczekiwanej straty względem pozostałej części portfela w kwocie 411 tys. zł), a także mocno ograniczone możliwości nowej kontraktacji, tj. oferowania pośrednictwa przy sprzedaży kredytów dla Szpitali, finansowanych przez bank z grupy Getin Holding - ograniczenie to było skutkiem rozprzestrzeniania się pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 i związanych z tym ograniczeń. Obydwa zdarzenia opisano szczegółowo w punkcie 5.

Dodatkowo Spółka zobligowana była skorygować swoje przychody prowizyjne, z tytułu pośrednictwa kredytowego w związku z nieplanowaną, przedterminową spłatą poręczanego kredytu przez swojego klienta (korekta in minus o 261 tys. zł).

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosły 2.247 tys. zł, czyli o 7.206 tys. zł mniej niż w pierwszym półroczu 2019 roku, co oznacza spadek o 76%. Niższe przychody wynikają głównie z mniejszej średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 99.895 tys. zł (w 1H'2019 średnia wartość portfela wynosiła 256.991 tys. zł co oznacza spadek o 61%) oraz braku uzyskania nowych przychodów prowizyjnych generowanych w ramach pośrednictwa kredytowego na rynku Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej („SP ZOZ”).

Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. Spółka generuje głównie przychody odsetkowe z posiadanego portfela bilansowego składającego się z produktów pożyczkowych i restrukturyzacyjnych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosły 3.531 tys. zł i były niższe od analogicznego okresu o 54% (w 1H'19 wyniosły 7.658 tys. zł). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2019 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 78%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 18%).

W pierwszym półroczu 2020 roku, zgodnie z przyjętymi założeniami i analogicznie do pierwszego półrocza 2019 roku, Spółka nie generowała kontraktacji bilansowej.

Mocno ograniczona przez panującą pandemię koronawirusa SARS-CoV-2 możliwość sprzedaży kredytów w pośrednictwie, nie zaowocowała finalizacją kontraktacji pozabilansowej. Od czerwca 2020 roku Spółka odczuła pierwsze pozytywne efekty „odmrożenia”. Kontakty z wieloma potencjalnymi Klientami odbywają się w sposób bezpośredni w siedzibach SP ZOZ. Wartość projektów procesowanych obecnie wynosi 46.800 tys. zł. W porównywalnym okresie 2019 roku sprzedaż kredytów w pośrednictwie wynosiła 17.100 tys. zł.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu półrocza osiągnął wartość 95.480 tys. zł wobec poziomu 244.342 tys. zł uzyskanego w analogicznym okresie roku 2019, oznacza to spadek o 61%. W stosunku do poziomu z końca roku 2019 roku wartość portfela spadła natomiast o 9% z poziomu 105.339 tys. zł.

W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosił 3.917 tys. zł, z czego Spółka wykorzystywała pełną kwotę. Kluczową pozycją zobowiązań finansowych stanowią wykupy wierzytelności na łączną kwotę 43.939 tys. zł. Taka struktura finansowania bilansowego przy posiadanych na dzień bilansowy buforze płynności zapewnia Spółce dopasowanie bilansowych przepływów pieniężnych zmniejszając wrażliwość Spółki na przeróżne czynniki rynkowe, w tym spowodowane zdarzeniami nietypowymi.

W dniu 29 maja 2020 roku Spółka M.W. Trade S.A. wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w kwocie 2.10 zł na jedną akcję, to jest w łącznej kwocie 17.607 tys. zł. Dywidenda została wypłacona ze środków kapitału zapasowego Spółki, przekazanych uprzednio na ten kapitał z zysków Spółki z lat ubiegłych.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1H'2020 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2019 zmalała o 26.003 tys. zł, czyli o 18% (z poziomu 138.868 tys. zł na koniec 2019 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 czerwca 2020 wynosił 43% (wzrost o 2,8 p.p. w stosunku do końca roku). Wzrost wskaźnika zadłużenia wynikał z wypłaconej w prezentowanym okresie dywidendy dla akcjonariuszy.

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

Najistotniejszymi zdarzeniami mającymi wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które były nietypowe ze względu na wielkość, były:

📌 Pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 i jej wpływ na działalność Spółki.

W związku z formułowanymi zaleceniami Głównego Inspektora Sanitarnego oraz działaniami podjętymi przez Ministerstwo Zdrowia, Spółka wstrzymała bezpośrednie wizyty swoich przedstawicieli u Klientów, będących publicznymi podmiotami leczniczymi, wobec czego działalność Działu Sprzedaży Spółki została ograniczona wyłącznie do pracy i kontaktów zdalnych. Ponadto, ze względu na szczególny charakter działalności wykonywanej przez Klientów Spółki w aktualnej sytuacji epidemiologicznej, doszło u Klientów do zmiany priorytetów przy podejmowaniu działań w ramach prowadzonej działalności. Z jednej strony Szpitale stanęły przed sporymi wyzwaniami organizacyjnymi i kadrowymi, Narodowy Fundusz Zdrowia („NFZ”) zalecił im całkowite ograniczenie świadczeń planowych, a Wojewodowie korzystają z prawa przesuwania kadry medycznej według własnej oceny potrzeb co do walki z pandemią w danym regionie, co sprzyja wzrostowi napięcia między dyrektorami Placówek a kadrami medycznymi oraz między dyrektorami a ich organami założycielskimi. Czynnikiem potęgującym napięcia kadrowe jest rozporządzenie Ministra Zdrowia narzucające lekarzom obowiązek pracy w jednym miejscu, skutkujące ograniczeniem ich dochodów, bowiem wypłacana rekompensata nie pokrywa utraconych korzyści. Personel zaczął w niektórych Szpitalach rezygnować z pracy generując w Placówkach ryzyko braku wymaganego obłożenia oddziałów pracownikami, które może skutkować utratą przychodów z NFZ. Z drugiej strony NFZ zapewnił Szpitalom za marzec i kwiecień finansowanie bez zmian, tj. poza ryczałtem Szpitale otrzymały środki za świadczenia pozaryczaltowe w wysokości 1/12 rocznego kontraktu z NFZ za każdy miesiąc, mimo wstrzymania realizacji tych świadczeń. Od 4 maja 2020 roku rozpoczął się proces odmrażania zabiegów planowych. Ścieżka procesu powrotu do realizacji świadczeń uzależniona jest od decyzji dyrektorów Placówek i spodziewane są różne rozwiązania w zależności od kategorii świadczeń. Naturalnie utrudniony powrót do realizacji świadczeń planowych posiadają szpitale stawiane przez wojewodów w stan podwyższonej gotowości oraz jednostki jednoimiennie.

Jednocześnie NFZ od 1 lipca 2020 udziela szpitalom i poradniom dodatkowego wsparcia w wysokości 3% wartości faktur rozliczanych z NFZ poza ryczałtem, które ma wspomóc przywrócenie pełnego i bezpiecznego dostępu do świadczeń medycznych oraz powrót do normalnego trybu leczenia. Prawdopodobnie jest to narzędzie alternatywne do płatności 1/12 rocznego kontraktu z NFZ za świadczenia pozaryczaltowe. Decyzja co do sposobu rozliczeń w zakresie świadczeń pozaryczaltowych należy do danego podmiotu leczniczego. Nie wiadomo również jak koronawirus będzie się rozprzestrzeniał po odmrożeniu i czy wobec tego NFZ ponownie nie zaleci wstrzymania realizacji świadczeń, wobec tego trudno określić na ten moment wpływ sposobu finansowania NFZ na 2020 rok na sytuację Placówek medycznych.

Wybranej grupie jednostek Ministerstwo Zdrowia nadało status jednoimiennych szpitali zakaźnych, zapewniając jednocześnie dodatkowe środki za otrzymany status, gotowość i obsługę zakażonych pacjentów. Wraz ze znoszeniem ograniczeń, podjęto decyzję o zmniejszeniu liczby szpitali jednoimiennych.

Dodatkowo niektóre Placówki, będące w grupie docelowej potencjalnych Klientów Spółki, zdecydowały się na przesunięcie opracowania sprawozdań finansowych za 2019 rok, które to sprawozdania są kluczowym źródłem informacji przy dokonywaniu analizy kredytowej w ramach oferowanych usług pośrednictwa przez Spółkę.

Powyższe okoliczności negatywnie wpłynęły i będą w najbliższej przyszłości wpływać na generowaną kontraktację i przychody prowizyjne, a w konsekwencji na osiągnięte wyniki finansowe. Niemożliwe jest też by rozsądnie przewidzieć możliwe perturbacje w spłatach aktywów finansowych Spółki. Na moment publikacji raportu, Spółka nie odnotowała istotnych opóźnień w spłatach portfela przez SP ZOZ.

W związku z dynamicznym rozwojem sytuacji, Spółka na bieżąco monitoruje wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność Spółki.

■ Wierzytelność wobec zlikwidowanej z dniem 1 stycznia 2019 roku Gminy Ostrowice.

W dniu 9 kwietnia 2020 roku Spółka odebrała oświadczenia Wojewody Zachodniopomorskiego datowane na 30 marca 2020 roku, dotyczące uchylecia się od skutków prawnych ugody zawartej w dniu 27 czerwca 2016 roku przez Spółkę z Gminą Ostrowice w przedmiocie uznania przez Gminę Ostrowice ciężących na niej zobowiązań wobec Spółki na kwotę 32.874.003,98 zł, a także uchylecia się od skutków prawnych ugody zawartej w dniu 23 września 2016 roku przez Spółkę z Gminą Ostrowice w przedmiocie uznania przez Gminę Ostrowice ciężących na niej zobowiązań wobec Spółki na kwotę 2.478.131,77 zł. Powyższe wierzytelności Spółki wobec Gminy zostały zgłoszone Wojewodzie Zachodniopomorskiemu pismem z dnia 19 lutego 2019 roku.

Obydwa oświadczenia woli Wojewody Zachodniopomorskiego są w ocenie Spółki w całości bezpodstawne, a ponadto bezskuteczne. Zgodnie z Ustawą z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Spec-ustawa”), Skarb Państwa reprezentowany przez wojewodę zachodniopomorskiego przejął odpowiedzialność za zobowiązania zlikwidowanej Gminy. Rozwiązanie to miało odciążyć gminy ościenne, które przejęły aktywa po Gminie Ostrowice. Spec-ustawa, powstała w związku z wysokim zadłużeniem Gminy, która nie miała możliwości realizacji zadań własnych wynikających z przepisów prawa bez wsparcia podmiotów zewnętrznych, określa maksymalny limit wydatków z budżetu państwa będących skutkiem finansowym ustawy - na 2020 rok przypada kwota 47.180 tys. zł.

W dniu 15 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała informację Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie uznania wierzytelności przysługującej Spółce wobec Gminy Ostrowice w łącznej wysokości 1.644.430,65 zł, stwierdzonej nakazem zapłaty z dnia 22 stycznia 2018 roku, wydanym przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu I Wydział Cywilny w sprawie o sygn. akt: I Nc 33/18, która została zgłoszona Wojewodzie Zachodniopomorskiemu pismem z dnia 19 lutego 2019 roku.

Jednocześnie zgłoszone pismem z dnia 19 lutego 2019 roku wierzytelności: w kwocie 32.874.003,98 zł wynikająca z tytułu wykonawczego – ugody mediacyjnej zawartej w dniu 27 czerwca 2016 roku przez Emitenta z Gminą Ostrowice, zatwierdzonej przez Sąd Okręgowy w Koszalinie I Wydział Cywilny prawomocnym postanowieniem z dnia 29 lipca 2016 roku w sprawie o sygn. akt: I Co 97/16 wraz z klauzulą wykonalności z dnia 29 lipca 2016 roku oraz w kwocie 2.478.131,77 zł wynikająca z tytułu wykonawczego – ugody mediacyjnej zawartej w dniu 23 września 2016 roku przez Spółkę z Gminą Ostrowice, zatwierdzonej przez Sąd Okręgowy w Koszalinie I Wydział Cywilny prawomocnym postanowieniem z dnia 8 listopada 2016 roku w sprawie o sygn. akt: I Co 148/16 wraz z klauzulami wykonalności z dnia 20 lutego 2017 roku oraz 13 marca 2017 roku, nie zostały uznane przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, co w ocenie Spółki nastąpiło w sposób bezpodstawny i nieuzasadniony.

Zgodnie ze Spec-ustawą Spółce przysługiwał środek zaskarżenia w postaci zarzutów od otrzymanej informacji, które zostały przez Spółkę wniesione w ustawowym terminie.

Z odpowiedzi na zarzuty otrzymanej w dniu 22 czerwca 2020 roku od Prokuraturii Generalnej RP, Spółka powzięła informację o pozwie złożonym przez Skarb Państwa, reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, z dnia 31 marca 2020 r. o stwierdzenie nieważności ugód mediacyjnych z dnia 27 czerwca 2016 r. oraz z dnia 23 września 2016 r., oraz zawiadomieniu Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, z dnia 31 marca 2020 r. o podejrzeniu popełnienia przestępstwa polegającego na usiłowaniu wyludzenia wypłaty środków pieniężnych z budżetu Skarbu Państwa poprzez zgłoszenie nieistniejących oraz prawnie nieprzysługujących wierzytelności przez Emitenta. Spółka na dzień publikacji sprawozdania nie otrzymała żadnej korespondencji, w tym pełnego odpisu pozwu oraz zawiadomienia. Jednocześnie Spółka złożyła odpowiedź na pismo złożone przez Prokuraturę Generalną RP,

w którym ustosunkowała się do argumentacji Skarbu Państwa.

Wojewoda Zachodniopomorski dokona wypłaty niezwłocznie po prawomocnym rozpatrzeniu przez sąd zarzutów i ich uwzględnieniu.

Na ten moment nie jest możliwe jednoznaczne określenie terminu zakończenia postępowania sądowego, a zatem momentu całkowitej spłaty zadłużenia po zlikwidowanej Gminie Ostrowice. Z uwagi na toczące się równolegle w/w postępowania, mnogość i złożoność potencjalnych scenariuszy uniemożliwia dokonanie przez Spółkę właściwego odpisu z tytułu utraty wartości, ponieważ nie można na tym etapie sporu jednoznacznie czy z wysokim prawdopodobieństwem oszacować przepływów pieniężnych wynikających z posiadanej ekspozycji wobec Skarbu Państwa, które następnie musiałyby być zdyskontowane za pomocą efektywnej stopy procentowej stosownej dla danego zaangażowania (zgodnie z MSSF9). Spółka zakłada, że stosowny odpis zostanie dokonany w wyniku rozwoju sytuacji procesowej w ramach toczących się postępowań, dzięki czemu prawdopodobne będzie dokonanie oszacowania nowego terminu spłaty.

Na dzień sprawozdawczy Spółka ujęła w bilansie i rachunku wyników odpis na oczekiwaną stratę na spornej ekspozycji w wysokości 528 tys. zł (równocześnie rozwiązując oczekiwaną stratę względem pozostałej części portfela w kwocie 117 tys. zł). Nieuznana przez Wojewodę Zachodniopomorskiego grupa wierzycelności została, zgodnie z zasadami klasyfikacji, przesunięta do koszyka nr 3.

Po prawomocnym rozpatrzeniu zarzutów przez sąd skutkującym obowiązkiem zapłaty poszczególnych kwot przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, nastąpi odwrócenie odpisów z tytułu oczekiwanej straty, przy czym Zarząd Spółki podkreśla, że na chwilę obecną niemożliwe jest precyzyjne wskazanie kiedy nastąpi zakończenie postępowania.

📌 Korekta przychodu prowizyjnego w związku z przedterminową spłatą poręczzonego kredytu.

W czerwcu odnotowano całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Idea Bank S.A. w kwocie 40,2 mln zł, który objęty był poręczeniem Spółki. W efekcie zobowiązania pozabilansowe spadły na dzień bilansowy do poziomu 55,5 mln zł oraz dokonano korekty wynagrodzenia z tytułu przedmiotowej transakcji ujętego jednorazowo w 2015 roku w kwocie 261 tys. zł.

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

Na 30 czerwca 2020 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W prezentowanym okresie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych jednakże warto zwrócić uwagę na sporną wierzycelność szerzej opisaną w punkcie 5.

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku w Spółce nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

Działalność Spółki koncentruje się na budowaniu portfela o wysokiej jakości na rzecz Banku z grupy kapitałowej Getin Holding oraz na utrzymywaniu własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund bądź finansowania bezpośredniego w formie pożyczek.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie przewidywań dotyczących możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z wpływem pandemii choroby COVID-19 wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach pandemii w przyszłości, w szczególności wpływu pandemii na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez NFZ, a co za tym idzie także na działalność samej Spółki i jej zakres. Zmienność regulacji prawnych, będąca również efektem tego zdarzenia, uniemożliwia na dzień publikacji raportu za 1 półrocze 2020 roku przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Spółki, niemniej Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji wywołanej pandemią koronawirusa i potencjalny wpływ jej skutków na działalność Spółki oraz podejmie wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

Ryzyko związane z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2

W związku z ogłoszoną przez Światową Organizację Zdrowia pandemią choroby COVID-19 wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2 Spółka odnotowała istotny negatywny wpływ ww. pandemii na działalność i wyniki finansowe wywołane brakiem przychodów z pośrednictwa kredytowego. Z jednej strony widoczny był ograniczony popyt na usługi oferowane przez Spółkę na rynku podmiotów leczniczych, z drugiej strony wprowadzone obostrzenia uniemożliwiły wprost bezpośredni kontakt z klientami poprzez wizyty w placówkach. To kluczowe utrudnienie wpłynęło na brak finalizacji procedowanych wniosków, wydłużenie i tak już skomplikowanego procesu kredytowego, oraz mocno ograniczyło możliwości złożenia nowych projektów. Szpitale borykają się z niecodziennymi, nadzwyczajnymi problemami operacyjnymi i kadrowymi. Zmianie uległa również relacja finansowa i rozliczeniowa z głównym płatnikiem za świadczenia medyczne – Narodowym Funduszem Zdrowia. Ponadto część Placówek została dedykowana do obsługi wyłącznie pacjentów zakażonych koronawirusem i otrzymała od Ministerstwa Zdrowia status jednoimiennych szpitali zakaźnych, co również nosi za sobą określone konsekwencje. W zarządzanie kadrami medycznymi włączają się wojewodowie posiadający możliwość przekierowywania kadry medycznej do walki z pandemią w danym regionie do wskazanych Placówek. Na rosnące napięcia kadrowe wpłynęło również rozporządzenie Ministra Zdrowia wprowadzające zakaz świadczenia usług przez personel medyczny w wielu jednostkach. Ryzyko utraty personelu medycznego, a zatem ryzyko utraty kontraktu z NFZ jest kluczowym ryzykiem prowadzenia działalności medycznej. Aktualnie wprowadzane są zmiany w tym obszarze, tj. nastąpi przerzucenie

odpowiedzialności na dyrekcję placówki, która będzie wydawać swoim pracownikom indywidualne decyzje w zakresie możliwości pracy w innych jednostkach.

W maju 2020 roku rozpoczęto „odmrażanie” zabiegów planowych w placówkach medycznych, od czerwca 2020 roku możliwe są już bezpośrednie wizyty u klientów, pozwalające na kompletowanie i składanie w Banku wniosków kredytowych Szpitali.

Ryzykiem realizacji transakcji w ramach pośrednictwa jest z kolei wywołana koronawirusem sytuacja na rynkach finansowych, w tym szczególnie drastyczna obniżka stóp procentowych, która zdecydowanie odbije się na sektorze bankowym oraz może wpłynąć niekorzystnie na apetyt instytucji finansowych w budowaniu ekspozycji bilansowych w sektorze ochrony zdrowia. W związku z pandemią opracowywanie i wdrażanie nowych koncepcji biznesowych pozwalających na rozwój Spółki bądź zmianę jej profilu działalności jest w tej chwili ograniczone, ze względu na spadek apetytu na ryzyko, spowodowany trudnością w ocenie skutków pandemii w przyszłości i jej wpływu na różne obszary życia gospodarczego.

Pandemia może w długim terminie być kluczowym czynnikiem nowych zdarzeń w wielu obszarach, w tym ryzyka kredytowego, płynności, operacyjnego, prawnego.

Poniżej przedstawiono najważniejsze ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki oraz sposoby ich mitygacji również w relacji do możliwych skutków wywołanych pandemią.

Ryzyko kredytowe

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

Zmiany otoczenia prawnego i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), która określa fundamenty funkcjonowania podmiotów leczniczych w Polsce, wyłączyła definitywnie obligatoryjny obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Jeżeli w rocznym sprawozdaniu podległej placówki pojawi się strata i SP ZOZ nie może jej pokryć we własnym zakresie, wówczas OZ musi pokryć tę stratę w kwocie nie wyższej niż suma straty netto i amortyzacji lub podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ. Należy zwrócić jednak uwagę, że Trybunał Konstytucyjny wyrokiem z dnia 20 listopada 2019 roku uznał obowiązek pokrycia ujemnego wyniku przez OZ jako niezgodny z Konstytucją RP w zakresie adekwatności środków do zadań zleconych jednostkom samorządowym, zadań własnych JST, równego dostępu dla każdego do świadczeń opieki zdrowotnej finansowanej ze środków publicznych oraz poprawnej legislacji. Wyrok wydano na wniosek Sejmiku Województwa Mazowieckiego, który podniósł zarzut, iż przepis Ustawy przerzuca ciężar finansowy związany z realizacją świadczeń opieki zdrowotnej z podmiotu, który zgodnie z ustawodawstwem jest zobowiązany do sfinansowania tych świadczeń, tzn. z Narodowego Funduszu Zdrowia, w istocie na jednostkę samorządu terytorialnego, która to nie ma wpływu na wysokość kwoty wymagającej pokrycia, bowiem kwota ta jest w zdecydowanej większości uzależniona od wycen stosowanych przez NFZ. JST może finansować świadczenia medyczne o charakterze wyłącznie regionalnym, a nie ogólnokrajowym. Podkreślono, że wraz z transferem zadania na jednostki samorządowe, powinno dojść do adekwatnego transferu środków z Budżetu Państwa. Dodatkowo alternatywa wskazana w art. 59 Ustawy, tj. pokrycie straty netto albo likwidacja SP ZOZ-u narusza fundamenty zaufania obywateli do państwa i zasadę równego dostępu do

świadczeń. Regulacja art. 59 Ustawy traci moc obowiązującą po upływie 18 miesięcy od dnia opublikowania wyroku w Dzienniku Ustaw, tj. 29 maja 2021 roku.

1 kwietnia 2020 roku weszły w życie, stosowane wstecz od 14 marca 2020 roku, zmiany w zakresie art. 59 ust. 2 U.dz.l., wprowadzone Ustawą z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie systemu ochrony zdrowia związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 (Dz.U. 2020 poz. 567). Dodano ust. 2a i 2b:

- a. dając możliwość, w przypadkach uzasadnionych koniecznością zapewnienia odpowiedniego dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej, wydłużenia terminu na podjęcie decyzji o likwidacji Placówki posiadającej ujemny wynik netto poniżej amortyzacji o kolejne 12 miesięcy;
- b. zaś po upływie tego wydłużonego terminu, o którym mowa w pkt. a, podmiot tworzący wydaje rozporządzenie, zarządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji SP ZOZ.

Uzasadnienie do projektu Ustawy z 31 marca 2020 roku nie obejmuje zmian w art. 59 U.dz.l. Propozycje dodania powyższych punktów pojawiły się na etapie prac legislacyjnych. Senacka Komisja Zdrowia rekomendowała odrzucenie tej modyfikacji.

Podmiot tworzący decyduje o zmianie formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Spójnik "albo" oznacza, że "wybiera" jedno z dwóch rozwiązań. Możliwość zmiany formy organizacyjno-prawnej to nowa ścieżka rozwiązania problemu ujemnego wyniku (swoista procedura restrukturyzacji). Wprowadzenie tych przepisów miało w ocenie Spółki na celu zagwarantowanie dodatkowej ochrony dla SP ZOZ w czasie pandemii. Dla niektórych organów założycielskich, wprowadzone zmiany umożliwiły odsunięcie w czasie o kolejne 12 miesięcy obowiązku likwidacji, wymuszonej dotychczasowymi przepisami do 31 marca 2020 roku. Jak wynika z doniesień prasowych, dotyczących np. Regionalnego Szpitala Specjalistycznego w Grudziądzu, który został przekształcony w jednoimienny szpital zakaźny, likwidacja byłaby nieunikniona. Pośrednio zatem dodanie przepisów ust. 2a i ust. 2b być może ma związek z wyrokiem TK z dnia 20.11.2019 roku. Warto podkreślić również, że jeżeli chodzi o zmianę formy organizacyjno-prawnej, to w ocenie Spółki wobec w/w wyroku TK komercjalizacja czy przekształcenie SP ZOZ w spółkę prawa handlowego jest mniej prawdopodobna niż ich upaństwowienie (przekształcenie w jednostkę budżetową, państwową).

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

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

Szerszy opis skutków wynikających z Ustawy oraz z wprowadzenia Sieci i jej aktualnych efektach funkcjonowania, zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego. Warto podkreślić, iż w przyszłym roku, zgodnie z regulacjami, nastąpi na nowo definiowanie podmiotów wchodzących w skład sieci szpitali oraz określone zostaną nowe zakresy i wartości 4-letniej umowy ryczałtowej oraz odnawiane będą roczne kontrakty z NFZ na świadczenia pozaryczałtowe. Nie jest znane na ten moment podejście MZ i NFZ co do sposobu kalkulacji wartości do umów, z uwagi na całkowitą zmianę relacji finansowej i rozliczeniowej placówek z NFZ na skutek sytuacji wywołanej pandemią koronawirusa.

Aktualnie Szpitale zostały wezwane przez NFZ do wstrzymania określonych zabiegów planowych, przygotowywane są miejsca na przyjmowanie pacjentów z objawami i podejrzeniem zakażenia oraz zakażonych koronawirusem. Wynagrodzenie ryczałtowe płacone jest bez zmian, natomiast za świadczenia pozaryczałtowe Szpitale rozliczały się za marzec i kwiecień w wysokości 1/12 wartości rocznych kontraktów z NFZ niezależnie od realnego wykonania świadczeń w danym okresie. Oczekiwane jest ze strony NFZ (doniesienia medialne oraz relacje z wideokonferencji z udziałem reprezentantów NFZ) „nadrobienie” świadczeń po ustabilizowaniu sytuacji, maksymalnie do połowy 2021 roku, przy czym warto zauważyć, że im dłużej trwa zamrożenie świadczeń, potęgują się problemy z zapewnieniem odpowiedniego obłożenia oddziałów kadrą medyczną zgodnie z przepisami, tym trudniejsze lub wręcz w wielu przypadkach niemożliwe będzie nadrobienie procedur do przedpłaconej wartości. Z kolei realne wykonanie świadczeń ryczałtowych i pozaryczałtowych ma na ten moment wpływ na kalkulację przyszłorocznych umów. Dyrektorzy Placówek liczą, że do kalkulacji uwzględnione zostaną dane z roku 2019, przy czym nie ma żadnej wiążącej decyzji ze strony NFZ. Ponadto definitywny wpływ na finansowanie służby zdrowia będą mieć zebrane zasoby funduszu ze składek na ubezpieczenie zdrowotne oraz możliwości budżetu państwa, a przy niewątpliwym obserwowanym spowolnieniu, a w bardziej negatywnym scenariuszu możliwej recesji – zasoby na publiczną ochronę zdrowia ulegną obniżeniu. Klienci znajdujący się w portfelu bilansowym i pozabilansowym Spółki generują 52% przychodów w ramach umowy ryczałtowej - ok 1,2 mld zł w skali roku oraz 1,1 mld zł w skali roku przychodów pozaryczałtowych (w tym dodatki za posiadanie zaplecza do walki z pandemią).

4 maja 2020, zgodnie z zaleceniami Ministerstwa Zdrowia, wojewodów oraz wojewódzkich oddziałów NFZ rozpoczęło się „odmrażanie” zabiegów planowych. Ścieżka procesu powrotu do realizacji świadczeń uzależniona jest od decyzji dyrektorów Placówek i spodziewane są różne rozwiązania w zależności od kategorii świadczeń. Naturalnie utrudniony powrót do realizacji świadczeń planowych posiadają szpitale stawiane przez wojewodów w stan podwyższonej gotowości oraz szpitale jednoimienne.

Z drugiej strony, w związku z wybuchem pandemii Ministerstwo Zdrowia podjęło decyzję, by od 16 marca 2020 roku 19 placówek medycznych przekształcić w jednoimienne szpitale. Aktualnie jest ich 15. Dedykowane Szpitale do walki z pandemią powstały w każdym województwie, a w większych regionach dwa. Placówki te zajmują się wyłącznie osobami, u których stwierdzono zakażenie koronawirusem. Szpitale jednoimienne, oprócz ryczałtu i zapłaty za każde świadczenie związane z COVID-19 otrzymują dodatkowo środki za gotowość do udzielenia świadczeń (w przeliczeniu na łóżko i respirator). Według założeń pozwoli to na pełne zabezpieczenie finansowe placówek w tym okresie, przy czym warto zwrócić uwagę, że powodzenie finansowe będzie zależało również od umiejętności menedżerskich zarządzających Placówkami jak i od posiadanej obsady kadrowej.

Niepewność co do sposobu rozliczeń i finansowania Placówek w długim terminie, może przelożyć się na zdolność kredytową Klientów oraz dyscyplinę płatniczą, która będzie mieć bezpośrednie przełożenie na ryzyko płynności.

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, dokonuje okresowej oceny ilościowej i jakościowej klienta oraz na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań, oczekiwania „wakacji kredytowych” oraz status jednostki.

W przypadku świadczenia przez Spółkę usług z zakresu pośrednictwa finansowego, z uwagi na charakter transakcji, ryzyko kredytowe w całości przeniesione jest na podmiot udzielający finansowania.

Historycznie Spółka w niektórych przypadkach poręczała kredyty udzielane przez bank, o których mowa w punkcie 15 niniejszego sprawozdania.

Ryzyko płynności

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

Zobowiązania Spółki wynikają z zaciągniętych kredytów oraz zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatknych przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i zobowiązań powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie zawsze są w pełni zsynchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie każdemu klientowi - przy ocenie ryzyka - limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Istotny wpływ na przepływy pieniężne będzie mieć sytuacja płynnościowa finansowanych podmiotów. Za marzec i kwiecień NFZ finansował Szpitale w wysokości 100% zawartych umów mimo braku faktycznej realizacji świadczeń wynikających z kontraktów i ryczałtu. Od 4 maja 2020 roku rozpoczął się proces odmrażania zabiegów planowych. Z uwagi na różnorodność świadczeń oraz dobrowolność dyrektorów w sposobie powrotu do realizacji świadczeń na poszczególnych oddziałach, trudno jest jednoznacznie określić stopień powodzenia w odmrażaniu i wykonywaniu świadczeń finansowanych pozaryczałtowo. Nie wiadomo również jak koronawirus będzie się rozprzestrzeniał po odmrożeniu i czy wobec tego NFZ ponownie nie zaleci wstrzymania realizacji świadczeń. Niewykonywanie określonych procedur przez Placówki w dobie koronawirusa nie jest równoznaczne z brakiem ponoszenia sporych kosztów stałych funkcjonowania jednostek, w tym wynagrodzeń które mogą stanowić nawet 80-90% przychodów. Na moment publikacji Spółka nie odnotowała istotnych problemów płatniczych na ekspozycjach bilansowych. Monitoring płatności i bieżącej sytuacji płynnościowej Szpitali odbywa się w trybie ciągłym.

Ryzyko koncentracji

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

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

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływają na wartość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. Zdecydowana większość instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, że w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrastają koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny, dzięki czemu zachodzące na rynku zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej jak i przychodowej Spółki. W przypadku funkcjonowania stóp procentowych na rynku finansowania sektora publicznego warto zwrócić uwagę na dodatkowe regulacje wpływające na poziom odsetek od wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych. Ustawa z dnia 9 października 2015 roku o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r., poz. 1830) stanowi uzupełnienie wdrożenia dyrektywy PE i Rady 2011/7/UE z 16 lutego 2011 roku w sprawie zwalczania opóźnień w płatnościach w transakcjach handlowych (Dz. Urz. UE L 48 z 23.02.2011). Ustawą wprowadzono nową kategorię odsetek ustawowych – odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach handlowych, których wysokość oblicza się jako sumę stopy referencyjnej NBP i 8 p.p. Aktualnie stawka tychże odsetek, po obniżkach stóp procentowych, wynosi 8,1% p.a., a jej ewentualne aktualizacje zachodzą co pół roku, według schematu:

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

31 grudnia 2019/1 stycznia 2020 roku weszła w życie Ustawa z dnia 19 lipca 2019 roku o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych, która powstała jako odpowiedź na obecne realia rynkowe, gdzie koszt pozyskiwanego kapitału przewyższa wartość odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych. Podniesiono wówczas poziom odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych z 9,5% p.a. do 11,5% p.a. (aktualny poziom wynosi 10,1% p.a.) wyłączając jednak z tego wzrostu publiczne podmioty lecznicze z uwagi na ich nietypowy, społeczny charakter prowadzonej przez nie działalności. Z drugiej strony skrócono terminy płatności dla SP ZOZ z 60 dni na 30 dni, co zdecydowanie wpłynie negatywnie na przepływy Placówek i wartość należnych wierzycielom odsetek karnych.

Ryzyko biznesowe

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

Ryzyko prawne

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

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże korekty w specyfice funkcjonowania Spółki wpływając na ww. trzy elementy. Najistotniejszą regulacją systemu rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia jest wprowadzona Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. „sieć szpitali” (Sieć).

27 czerwca 2017 roku, zgodnie z ww. aktem prawnym, Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu sieci, tj. od 1 października 2017r. jednostki ujęte w Sieci zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ umowy 4-letnie ryczałtowe. Wysokość ryczałtu ustalana jest maksymalnie na okresy roczne. Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego jest wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększają stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej wymagają gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką z uwagi choćby na brak możliwości wystąpienia zdarzeń typu nadwykonania. Placówka otrzymując ryczałt sama decyduje w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające z przyjętych rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w sieci jest udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględnia jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas, gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej. Poza systemem znalazły się m. in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo medyczne. Te placówki finansowane będą na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

Po ponad dwóch latach funkcjonowania sieci szpitali nie odnotowano poprawy dostępności do świadczeń medycznych dla pacjentów, placówki zadłużone nie dokonały restrukturyzacji swojego zadłużenia, zaobserwowano pogorszenie się wyników finansowych szpitali na różnych szczeblach sieci, co wynika przede

wszystkim z nieadekwatnego wzrostu przychodów ze sprzedaży do wzrostu kosztów działalności operacyjnej tych jednostek, w istotnej części narzuconych przez rząd. Największy udział w kosztach działalności szpitali mają koszty zatrudnienia, w tym koszty wynagrodzeń oraz medycznych usług obcych (kontrakty). Koszty te stanowią w większości szpitali ponad połowę kosztów działalności leczniczej ogółem, a potrafią sięgać 80-90% przychodów z NFZ. Dynamiczny wzrost kosztów wynagrodzeń osobowych i bezosobowych oraz medycznych usług obcych w ostatnich dwóch latach wynikał przede wszystkim z regulacji prawnych dotyczących wzrostu wynagrodzeń w ochronie zdrowia oraz w gospodarce narodowej. Podniesienie płacy minimalnej oraz minimalnej stawki godzinowej oraz planowane ich wzrosty w kolejnych latach będą miały dla szpitali poważne konsekwencje finansowe. Tak istotne obciążenie wyników szpitali kosztami osobowymi powoduje powstawanie ujemnych wyników netto po amortyzacji oraz wzrost zobowiązań ogółem, co nadal ma dalsze konsekwencje dla Organów Założycielskich tych jednostek, tj. obowiązek pokrycia ujemnego wyniku (dopóki nie pojawi się nowe rozwiązanie ustawowe po wyroku TK), co istotnie obciąży ich budżety i możliwości obsługi zadłużenia w poszczególnych okresach.

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

w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zgodnie z treścią art. 59 wspomnianej ustawy, w sytuacji gdy podmiot leczniczy nie jest w stanie pokryć wygenerowanej za dany rok obrotowy straty netto we własnym zakresie, obowiązkiem organu założycielskiego jest pokrycie tejże straty powyżej kosztów amortyzacji w terminie 9 miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego SP ZOZ (regulacja w tej części traci moc obowiązującą zgodnie z wyrokiem TK w terminie 18 miesięcy od ogłoszenia wyroku, tj. do 29 maja 2021 roku) lub rozpoczęcie procesu likwidacji placówki poprzez wydanie rozporządzenia, zarządzenia lub podjęcie uchwały w tym zakresie. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów.

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

Warto jednak zauważyć, iż zmiany do u.d.z.l. wymuszają na organach założycielskich konieczność posiadania przez nie udziałów lub akcji nowo powstałej spółki o wartości nominalnej na poziomie co najmniej 51% kapitału zakładowego oraz dysponowania większością głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu. Ponadto przy posiadaniu pakietu większościowego udziałów lub akcji, ustawa uniemożliwia wypłatę dywidendy co oznacza iż wypracowany zysk jest pozostawiany w spółce kapitałowej i przeznaczany

na jej potrzeby. Dzięki temu potencjalni prywatni inwestorzy nie będą zainteresowani akwizycjami przekształconych placówek, a utrzymanie w kapitale zakładowym własności przez podmioty nieposiadające zdolności upadłościowej, zmniejsza ryzyko zdarzeń o charakterze kredytowym.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada w portfelu ekspozycji obciążonej istotnym ryzykiem przekształcenia. Warto nawiązać tutaj również do możliwości jakie wniosła Ustawa z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie systemu ochrony zdrowia związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 dająca możliwość w momencie upływu terminu wydłużonego na podjęcie decyzji o likwidacji Placówki, na zmianę formy organizacyjno-prawnej podległego SP ZOZ, przy czym łącząc tę koncepcję z listopadowym wyrokiem TK, w ocenie Spółki należałoby zakładać przekształcenie w jednostkę budżetową niż spółkę prawa handlowego.

w zakresie likwidacji

Organ Założycielski ma możliwość podjęcia decyzji o likwidacji SP ZOZ w ciągu 12 miesięcy od upływu terminu do zatwierdzenia sprawozdania finansowego podległej Placówki, w którym wykazano stratę netto mimo dodania kosztów amortyzacji. Termin ten ulega wydłużeniu o kolejne 12 miesięcy, jeżeli jest to uzasadnione koniecznością zapewnienia odpowiedniego dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej. W przypadku, gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SP ZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji, sposób i tryb zadysponowania środków materialnych i niematerialnych. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wierzytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

w zakresie zmiany wierzyciela

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

Spółka na bieżąco analizuje otoczenie rynkowe, wypracowując rozwiązania zabezpieczające posiadane przez nią aktywa.

Skutki wywołane pandemią mogą być widoczne w zmianie podejścia rządzących co do sposobu finansowania i funkcjonowania służby zdrowia, co bezpośrednio przełoży się może na ryzyko płynności i ryzyko kredytowe.

W związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa, wprowadzone zostało sporo regulacji prawnych wpływających na funkcjonowanie wszystkich podmiotów gospodarczych w Polsce. Jednym z nich było

również „zamrożenie” procesów sądowych, ograniczających w czasie definitywnie możliwości ściągania środków drogą sądową.

Ryzyko operacyjne

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

Spółka wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe. Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą próbować podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Wspomniana zaś w poprzednich punktach wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces wielu osób z middle- (ryzyko) i back- (finanse, księgowość) office, zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z tego procesu Sieci Sprzedaży, który ma wyznaczone cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

Z kolei wprowadzenie bieżących raportów i procedur dla pracowników terenowych oraz obowiązujący w Spółce system motywacyjny zmniejszają ryzyko niewłaściwej realizacji zadań lub braku ich wykonania.

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

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

W związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2, Spółka przeszła całkowicie na tryb zdalnej pracy. Spółka dokłada starań, by zapewnić pracownikom i klientom poczucie bezpieczeństwa. Wdrożono kanały zdalne dla zapewnienia ciągłości procesów operacyjnych oraz raportowania bieżącego.

Ryzyko reputacyjne

Ryzyko reputacyjne jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W

związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną.

Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społecznie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi. Prowadzenie działań windykacyjnych wobec SP ZOZ szczególnie w czasach pandemii koronawirusa i paraliżu kontraktowej działalności podmiotów leczniczych byłoby mocno utrudnione i spotkałoby się ze sporymi konsekwencjami reputacyjnymi. Można zauważyć nawet aktywność komorników apelujących o niewindykowanie Szpitali w tych wyjątkowych czasach.

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

11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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

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

Na dzień 30.06.2020 r. oraz 31.12.2019r. Spółka nie posiadała aktywnej serii obligacji.

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

W dniu 29 maja 2020 roku Spółka M.W. Trade S.A. wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w kwocie 2,10 zł na jedną akcję, to jest w łącznej kwocie 17 607 324 zł. Dywidenda została wypłacona ze środków kapitału zapasowego Spółki, przekazanych uprzednio na ten kapitał z zysków Spółki.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2020 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

Na 30 czerwca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia:

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	data zakończenia	stan na 30.06.2020 r.	stan na 31.12.2019 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	nieokreślone	0	0
Bank	wrz 15	68 000	22.06.2020*	0	46 100
Bank	lis 15	7 000	30.04.2026	3 850	4 083
Bank	wrz 16	8 000	30.11.2024	4 255	4 766
Bank	wrz 16	22 000	30.11.2025	14 208	15 583
Bank	gru 16	9 800	31.03.2026	5 989	6 533
Bank	gru 16	10 000	30.06.2027	6 631	7 141
Bank	paź 16	20 000	31.12.2026	14 523	15 670
Bank	kwi 17	8 000	30.06.2027	6 000	6 444
Razem		155 800		55 457	106 320

* Pierwotna data zakończenia to 28.02.2023

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.

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

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, a wymienione operacje nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2020 roku.

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

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na rok 2020.

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

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

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Członek Rady Nadzorczej	1 650 000

* 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 za pierwszy kwartał 2020 roku), tj. od 11 maja 2020 roku, do dnia publikacji Raportu zgodnie z wiedzą Spółki wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące:

- w dniu 17 czerwca 2020 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie, iż dnia 16.06.2020 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 15 000 akcji Spółki po średniej cenie 2 zł 22 gr. zwiększając udział z 1 635 000 akcji do dnia poprzedzającego transakcję do 1 650 000 akcji.

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.

19. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

W dniu 22 czerwca 2020 roku Spółka powzięła informację o pozwie złożonym przez Skarb Państwa, reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, z dnia 31 marca 2020 r. o stwierdzenie nieważności ugód mediacyjnych z dnia 27 czerwca 2016 r. oraz z dnia 23 września 2016 r., oraz zawiadomieniu Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, z dnia 31 marca 2020 r. o podejrzeniu popełnienia przestępstwa polegającego na usiłowaniu wyludzenia wypłaty środków pieniężnych z budżetu Skarbu Państwa poprzez zgłoszenie nieistniejących oraz prawnie nieprzysługujących wierzytelności przez Emitenta. Spółka na dzień publikacji sprawozdania nie otrzymała żadnej korespondencji, w tym pełnego odpisu pozwu oraz zawiadomienia. Jednocześnie Spółka złożyła odpowiedź na pismo złożone przez Prokuratorię Generalną RP, w którym ustosunkowała się do argumentacji Skarbu Państwa.

Dokładniejszy opis dotyczący tej sprawy znajduje się w punkcie 5 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

W pierwszym półroczu 2020 roku Spółka nie udzieliła (innych niż opisane w punkcie 15 niniejszego sprawozdania) żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

22. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań 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. Niewątpliwymi najistotniejszymi czynnikami, opisanymi w punktach 3 i 7, są:

- a. rozwój sytuacji i konsekwencje wywołane pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 oraz
- b. tempo odzyskania środków wynikających z ekspozycji wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice.

Jednoznacznie można stwierdzić, że pandemia koronawirusa wpływa na każdy obszar działalności Spółki, generując czynniki ryzyka i zagrożenia dla jej działalności. Z uwagi na zmienność sytuacji trudne jest natomiast dokładne oszacowanie potencjalnych skutków w przyszłości. Spółka na bieżąco monitoruje i identyfikuje potencjalne czynniki ryzyka oraz definiuje sposoby ich mitygacji.

Z kolei tempo upłynnienia ekspozycji wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice ma istotne znaczenie dla perspektyw Spółki w długim terminie i możliwości jej rozwoju.

Czynnikami wpływającymi na sytuację finansową Spółki są podstawy finansowania służby zdrowia w Polsce, w tym 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 wprowadzeniu 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,
- finansowanie sektora przez NFZ oraz ewentualne zmiany w polityce ochrony zdrowia po dobie pandemii,
- bardzo silna presja placowa 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.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest wzrost wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, oferującego kompleksowe usługi finansowe. Głównym celem, który Spółka zamierza osiągnąć jest zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA na zasadach pośrednictwa w świadczeniu usług dla sektora publicznej ochrony zdrowia.

Zarząd zwraca uwagę, że ocena perspektyw rozwoju Spółki wobec niemożności dokonania jednoznacznej prognozy następstw pandemii dla otoczenia makroekonomicznego i rynkowego jest ograniczona. Brak możliwości pozyskania na moment sporządzenia niniejszego raportu wiarygodnych założeń, wszelkie przewidywania dotyczące przyszłości muszą być analizowane z uwzględnieniem powyższego. Jednocześnie Zarząd ocenia, że Spółka jest w pełni zdolna do kontynuowania działalności zarówno w zakresie obsługi portfela bilansowego, jak i pozabilansowego oraz posiada pełną gotowość operacyjną i kompetencje do kontynuowania działań z zakresu pośrednictwa kredytowego na rzecz Banku z Grupy Getin Holding S.A. Mimo istotnych ograniczeń związanych z pandemią COVID-19, Spółka w sposób ciągły bada potrzeby potencjalnych klientów, przekazuje oferty i kompletuje dokumentację do potencjalnych wniosków kredytowych. Od czerwca 2020 roku wróciliśmy do bezpośrednich wizyt u Klientów. Jednak, jak wskazano wcześniej, efekt tych działań jest w chwili obecnej trudny do zaprognozowania.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- zmiana sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ (lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem Ministra Zdrowia), w tym rozliczenia w dobie pandemii koronawirusa i po ustaniu zagrożenia,
- powodzenia w odmrażaniu zabiegów planowych, finansowanych pozaryczaltowo, przez Szpitale,
- funkcjonowanie systemu sieć szpitali,
- nowe rozwiązanie ustawowe w związku z wyrokiem TK znoszącym obowiązek pokrywania ujemnego wyniku przez Organy Założycielskie,
- wymogi sanitarne i infrastrukturalne Ministra Zdrowia wymuszające poniesienie istotnych nakładów inwestycyjnych,
- wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podnoszenia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,
- rosnąca presja placowa personelu SP ZOZ każdego szczebla, oczekiwanie istotnego wzrostu wynagrodzeń, wzrost napięć między personelem a dyrekcją placówek, realne możliwości obłożenia oddziałów odpowiednią ilością zasobów kadrowych,
- sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali,
- możliwości wzrostu wolumenów kontraktacji oraz apetytu przy kształtowaniu polityki kredytowej spółek z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA;
- 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,
- poziom zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- zmiany ustawowe regulujące działalność jednostek samorządowych,
- potencjalne zmiany ustawowe, decyzje administracyjne kształtujące na nowo rozwiązania w służbie zdrowia,
- poziom dochodów JST związany z wpływami z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączony z poziomem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST,
- efektywność wznowienia relacji z podmiotami leczniczymi po dostosowaniu się do aktualnie obowiązującej sytuacji.

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),
- stabilizacja i odmrażanie działalności gospodarczej oraz rozwój sytuacji związanej z pandemią w Polsce.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie wyraził zastrzeżeń w raporcie z przeglądu sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2020 roku.

Wrocław, 13 sierpnia 2020 roku

Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu

Grzegorz Rojewski
Członek Zarządu

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

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2020 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową M.W. Trade SA oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 13 sierpnia 2020 roku

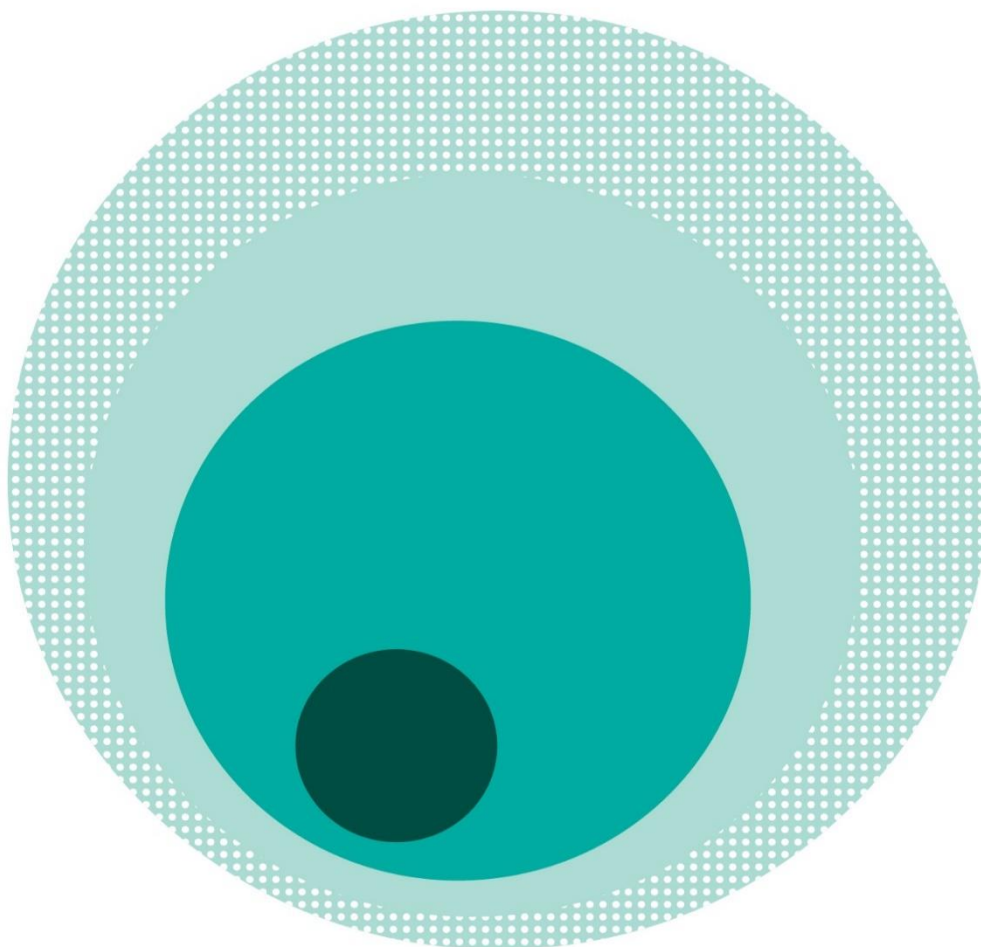
Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu

Grzegorz Rojewski
Członek Zarządu

M.W.TRADE S.A.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 01.01.2020 R. DO 30.06.2020 R.

13.08.2020 R.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki M.W. Trade S.A. (dalej „Spółka”), na które składają się śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2020 r., śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2020 r. do 30.06.2020 r. oraz wybrane informacje dodatkowe i objaśniające (dalej „śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Spółki

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Odpowiedzialność Biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 05.03.2018 r.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 05.03.2018 r. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Akapit zawierający objaśnienie

Zgodnie z informacją zawartą w Nocie 24 „Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych” do sprawozdania finansowego, Spółka MW Trade informuje o otrzymaniu oświadczeń Wojewody Zachodniopomorskiego dotyczące uchylenia się od skutków prawnych ugód zawartych przez Spółkę z Gminą Ostrowice, na mocy porozumień Gmina Ostrowice uznała ciężące na niej zobowiązania wobec spółki na kwotę 35.352.135,75 zł.

Na dzień zakończenia przeglądu nie jest możliwe jednoznaczne określenie terminu zakończenia postępowania sądowego, a zatem momentu całkowitej spłaty zadłużenia po zlikwidowanej Gminie Ostrowice.

UHY ECA Audyt

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

.....
Paweł Mróz

Kluczowy Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12600

przeprowadzający przegląd w imieniu

UHY ECA Audyt

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Nr 3115

Wrocław, 13.08.2020 r.