



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
M.W. Trade SA

za okres 9 miesięcy zakończony
30 września 2021 roku

SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat.....	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Wybrane dane finansowe	9
Dodatkowe noty objaśniające.....	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	12
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	13
4. Korekty błędów poprzednich okresów	15
5. Program akcji pracowniczych.....	15
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	16
11. Podatek dochodowy	17
12. Rzeczowe aktywa trwałe	20
12.1. Kupno i sprzedaż.....	20
12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	20
12.3. Zobowiązania na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	21
13. Wartości niematerialne	21
13.1. Kupno i sprzedaż.....	21
13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	21
14. Kapitał podstawowy	21
15. Kapitał rezerwowy	21
16. Kapitał zapasowy	21
17. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu	22
17.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji.....	24
17.2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji.....	25
17.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji.....	25
17.4. Oprocentowane kredyty i pożyczki	25
17.5. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek.....	25
17.6. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	26
17.7. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	26
17.8. Koszty związane z finansowaniem portfela	26
17.9. Aktywa finansowe	27
18. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16.....	32

19. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta	33
20. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	34
21. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	35
22. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	46
23. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	47
24. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	47
25. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	47
26. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	47
27. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	47
28. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	47
29. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności	48
30. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.....	48
31. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	48
32. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	49
33. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	49
34. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....	50
35. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	50
36. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	51
37. 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	51
38. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	52

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku

	<i>Nota</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana					
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	17.9	369	1.606	727	2.974
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności	17.8	(208)	(838)	(389)	(1.633)
Zysk związany z portfelem wierzytelności		161	768	338	1.341
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności		123	592	3	(409)
Amortyzacja		(25)	(78)	(27)	(87)
Zużycie materiałów i energii		(13)	(43)	(10)	(36)
Usługi obce		(197)	(607)	(330)	(967)
Podatki i opłaty		(35)	(114)	(70)	(194)
Koszty świadczeń pracowniczych		(409)	(1.342)	(463)	(1.400)
Pozostałe koszty		(25)	(73)	(23)	(74)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(420)	(897)	(582)	(1.826)
Pozostałe przychody operacyjne		60	81	6	24
Pozostałe koszty operacyjne		(6)	(38)	(9)	(42)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(366)	(854)	(585)	(1.843)
Przychody finansowe		0	2	1	162
Koszty finansowe		(1)	(2)	(3)	(11)
Zysk (strata) brutto		(367)	(854)	(587)	(1.692)
Podatek dochodowy	11	509	1.144	(2.026)	(1.904)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		142	290	(2.613)	(3.596)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,02	0,03	(0,31)	(0,43)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,02	0,03	(0,31)	(0,43)

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) netto za okres	142	290	(2.613)	(3.596)
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	142	290	(2.613)	(3.596)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
sporządzone na 30 września 2021 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 września 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r.</i> <i>(badane)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		1.345	1.400
Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	18	41	51
Wartości niematerialne		4	8
Aktywa finansowe (długoterminowe)	17.9	20.859	33.753
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	345	0
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0
		22.594	35.212
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	17.9	9.286	53.517
Pozostałe aktywa		129	686
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	50.739	14.140
		60.154	68.343
SUMA AKTYWÓW		82.748	103.555
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	14	838	838
Kapitał rezerwowy	15	0	0
Kapitał zapasowy	16	54.235	58.079
Zyski zatrzymane		6.434	2.300
		61.507	61.217
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17.4	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	17.2	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	17.6	14.415	26.858
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	0	799
		14.415	27.657
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	17.5	368	2.342
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	17.3	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	17.7	5.578	11.402
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania		880	937
		6.826	14.681
Zobowiązania razem		21.241	42.338
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		82.748	103.555

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku

<i>Nota</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(854)	(1.692)
Korekty o pozycje:	39.498	5.333
Amortyzacja	78	87
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	57.527	13.914
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(16.795)	(9.188)
Przychody z tytułu odsetek	(2)	(162)
Koszty z tytułu odsetek	25	112
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	155	79
Zmiana stanu rezerw	(1.490)	491
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	38.644	3.641
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(9)	(2)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9)	(2)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(5)	(14)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Splata pożyczek/kredytów	(2.008)	(2.624)
Dywidendy wypłacone	0	(17.607)
Odsetki zapłacone	(25)	(112)
Odsetki otrzymane	2	162
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2.036)	(20.195)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	36.599	(16.556)
Środki pieniężne na początek okresu	14.140	30.643
Środki pieniężne na koniec okresu	50.739	14.087

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2021 roku	838	58.079	2.300	61.217
Dywidenda		0		0
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2021 roku			290	290
Przeniesienie wyniku		(3.844)	3.844	0
Na 30 września 2021 roku (niebadane)	838	54.235	6.434	61.507
Na 1 stycznia 2020 roku	838	77.754	4.077	82.669
Dywidenda		(17.607)		(17.607)
Całkowity dochód za rok 2020			(3.844)	(3.844)
Przeniesienie wyniku		(2.067)	2.067	0
Na 31 grudnia 2020 roku (badane)	838	58.079*	2.300	61.217*
Na 1 stycznia 2020 roku	838	77.754	4.077	82.669
Dywidenda		(17.607)		(17.607)
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2020 roku			(3.596)	(3.596)
Przeniesienie wyniku		(2.067)	2.067	0
Na 30 września 2020 roku (niebadane)	838	58.079*	2.548	61.465*

*różnica wynikająca z zaokrągleń

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2021 r. do 30.09.2021 r.	okres od 01.01.2020 r. do 30.09.2020 r.	okres od 01.01.2021 r. do 30.09.2021 r.	okres od 01.01.2020 r. do 30.09.2020 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	1.606	2.974	352	670
Koszty działalności operacyjnej	2.503	4.800	549	1.081
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(898)	(1.826)	(197)	(411)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(855)	(1.843)	(187)	(415)
Zysk (strata) brutto	(854)	(1.692)	(187)	(381)
Zysk (strata) netto	290	(3.596)	64	(810)
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	38.644	3.641	8.477	820
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9)	(2)	(2)	0
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(2.036)	(20.195)	(447)	(4.546)
Przeplwy pieniężne netto, razem	36.599	(16.556)	8029	(3.727)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0.03	(0.43)	0.01	(0.10)
	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2020
Aktywa, razem	82.748	103.555	17.861	22.440
Zobowiązania, razem	21.241	42.338	4.585	9.174
Kapitał własny	61.507	61.217	13.276	13.265
Liczba akcji (w szt.)	8.384.440	8.384.440	8.384.440	8.384.440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7.34	7.3	1.58	1.58
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	25.7%	40.9%	25.7%	40.9%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 września 2021 roku – 4,6329 PLN,

na 31 grudnia 2020 roku – 4,6148 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 3Q2021 roku i koniec 2020 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2021 roku – 4,5585 PLN,

2020 roku – 4,4420 PLN.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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

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

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

Akcje M.W. Trade SA znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 września 2021 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2020 roku był następujący:

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

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

- ☛ w dniu 21 maja 2021 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Andrzeja Jasienieckiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, ze skutkiem na dzień 20 czerwca 2021 roku,

- w dniu 25 maja 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na okres wspólnej dwuletniej kadencji, która rozpoczęła się 20 czerwca 2019 roku, Pana Piotra Miałkowskiego. Jednocześnie - w związku z upływem w dniu 20 czerwca 2021 roku kadencji Rady Nadzorczej - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję, która rozpoczęła się 21 czerwca 2021 roku: Pana Krzysztofa Florczaka, Pana Bogdana Frąckiewicza, Pana Jakuba Malskiego, Pana Piotra Miałkowskiego, Pana Macieja Mizuro, Pana Rafała Wasilewskiego oraz Pana Stanisława Wlazło,
- w dniu 28 maja 2021 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Krzysztofa Bieleckiego z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień 28 maja 2021 roku,
- w dniu 28 czerwca 2021 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Rady Nadzorczej Panu Piotrowi Miałkowskiemu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej a Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Florczakowi pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 września 2021 roku wchodził:

- Piotr Miałkowski – Przewodniczący RN,
- Krzysztof Florczak – Wiceprzewodniczący RN,
- Jakub Malski – Członek RN,
- Bogdan Frąckiewicz – Członek RN,
- Stanisław Wlazło – Członek RN,
- Maciej Mizuro – Członek RN,
- Rafał Wasilewski – Członek RN.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 grudnia 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 objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- w dniu 21 maja 2021 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Andrzeja Jasienieckiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, ze skutkiem na dzień 20 czerwca 2021 r.,
- w dniu 28 czerwca 2021 roku Rada Nadzorcza, w związku z rozpoczęciem 21 czerwca 2021 roku nowej dwuletniej kadencji Rady Nadzorczej, postanowiła powołać Członka Rady Nadzorczej Pana Bogdana Frąckiewicza do działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej Komitetu Audytu i powierzyć mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu. W tym dniu również Rada Nadzorcza powołała pozostałych dwóch Członków Komitetu Audytu – Pana Jakuba Malskiego i Pana Stanisława Wlazło.

W skład Komitetu Audytu Spółki na 30 września 2021 roku wchodził:

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

Skład Zarządu na 30 września 2021 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 30 września 2021 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 września 2021 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2020 roku. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

5 listopada 2021 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Działalność Spółki koncentruje się na budowaniu portfela o wysokiej jakości na rzecz podmiotów współpracujących 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 możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z planowaną reformą szpitalną, nową definicją sieci szpitali, pokrywaniem ujemnych wyników przez organy założycielskie i/lub centralnie przez NFZ lub MZ, oraz dalszym wpływem pandemii wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach ww. czynników w przyszłości, w szczególności wpływu tych czynników na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne, decyzyjność i zarządzanie oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych, nieznanne szczegóły zmian w polityce ochrony zdrowia,

uniemożliwiają na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego za 9 miesięcy 2021 roku przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników dla działalności Spółki.

Ponadto na koniec 2021 roku okaże się jak szpitale poradziły sobie z niewykonanymi zaległościami z 2020 roku w zakresie zabiegów, za które otrzymały już płatność, przy czym na etapie konsultacji publicznych znajduje się projekt rozporządzenia MZ umożliwiający ostateczne rozliczenie zaliczek do końca 2023 roku. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji w publicznej ochronie zdrowia oraz ocenia potencjalny wpływ jej skutków na działalność Spółki i podejmie wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

Opis kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Spółka, zawarto w punkcie 20 oraz 21 niniejszego sprawozdania.

Spółka kontynuuje dotychczasową strategię poprzez współpracę z partnerami na zasadach pośrednictwa w świadczeniu usług finansowych. Obecnie przychody pochodzą głównie z portfeli obsługiwanych przez Spółkę oraz prowizji otrzymywanych w ramach pośrednictwa. Na dzień bilansowy Spółka posiada adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją w zobowiązaniach (w kwocie 19,9 mln zł) są wykupy wierzytelności charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności – oraz bufor płynności na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Spółki przedstawiono w punkcie 38 sprawozdania.

Istotny spadek portfela wierzytelności przed umownymi terminami zapadalności, posiadanie przez ponad 32 miesiące niepracującej ekspozycji po zlikwidowanej Gminie Ostrowice, niski wynik prowizyjny spowodowany różnymi czynnikami, doprowadziły do powstania znaczących strat operacyjnych oraz spadku sumy bilansowej generującej niższy, ale dodatni cash-flow. Spółka nie prowadzi sprzedaży bilansowej z uwagi na oczekiwania potencjalnych klientów co do ceny oferowanych usług, powodujące brak miejsca jednocześnie na marżę Spółki i podmiotów ją finansujących. Stąd koncentracja działań na sprzedaży w ramach pośrednictwa.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki mające wpływ na działalność Spółki i powodujące istotną niepewność kontynuacji działalności w niezmienionym istotnie zakresie, w oparciu o przedstawione powyżej działania w zakresie prowadzonej działalności, Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia śródrocznego 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 2020 roku, zatwierdzonym do publikacji 12 marca 2021 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 2020 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2021 roku:

Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16 – reforma IBOR,

Zmiana do MSSF 16 „Leasing”: „Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19”. Zmiana ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 kwietnia 2021 roku lub później,

Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – odroczenie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2021 rok.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 30 września 2021 r. nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” – przychody uzyskiwane przed przyjęciem składnika aktywów trwałych do użytkowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),

Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” – umowy rodzące obciążenia – koszt wypełnienia umowy (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),

Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – zmiany odniesień do założeń koncepcyjnych wraz ze zmianami do MSSF 3 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2018 - 2020)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 9, MSSF 16 oraz MSR 41) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa zmiany do MSSF 1, MSSF 9 oraz MSR 41 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później. Zmiana do MSSF 16 dotyczy jedynie przykładu ilustrującego, a zatem nie podano daty jej wejścia w życie),

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później).

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz wytyczne Rady MSSF w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce - wymóg ujawniania istotnych informacji dotyczących zasad rachunkowości (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później).

Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – definicja wartości szacunkowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później).

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań wynikających z pojedynczej transakcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później).

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.

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 S.A. 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

Na dzień bilansowy nie jest prowadzony w Spółce żaden program akcji pracowniczych.

6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

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

7. Sezonowość działalności

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

8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

9. Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd monitoruje działalność finansową Jednostki jako jeden segment operacyjny w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Zarząd analizuje sytuację finansową Jednostki na podstawie sprawozdań finansowych.

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 września 2021 roku wyniosła 50.739 tys. PLN (na 31 grudnia 2020 roku: 14.140 tys. PLN).

	30 września 2021 r. (niebadane)	31 grudnia 2020 r. (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	40.739	6.140
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	240	494
Lokaty krótkoterminowe	10.000	8.000
Razem	50.739	14.140

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

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

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	Stan na 31.12.2020 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.09.2021 r.
Kredyty długoterminowe	0					0
Kredyty krótkoterminowe	2.342		34		(2.008)	368
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54		2		(10)	46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.140	36.599				50.739

Aktywa stanowiące zabezpieczenie aktywnego na dzień 30 września 2021 roku kredyty zamortyzowały się całkowicie przed umownymi terminami zapadalności, w związku z czym Spółka zawnioskowała do Banku o zmianę zabezpieczenia, które to na dzień 30 września 2021 roku wyceniono w bilansie na 1 577 tys. PLN.

Pozycja	Stan na 31.12.2019 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.09.2020 r.
Kredyty długoterminowe	2.482		34		(2.148)	368
Kredyty krótkoterminowe	3.255		30		(476)	2.809
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	111		5		(19)	97

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.643	(16.556)	14.087
------------------------------------	--------	----------	--------

Na 30 września 2020 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty wyniosła 5 271 tys. PLN.

11. Podatek dochodowy

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 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	509	1.144	(2.026)	(1.904)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>509</u>	<u>1.144</u>	<u>(2.026)</u>	<u>(1.904)</u>

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

Z powstaniem różnic przejściowych Spółka ma do czynienia wówczas, gdy 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 licznym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(366)	(854)	(587)	(1.692)
Efektywna stawka podatkowa	139%	134%	(345)%	(113)%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	509	1.144	(2.026)	(1.904)
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	(70)	(162)	(111)	(321)
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	0	3	1	89
Odwrócenie odpisów aktualizujących aktywo z tyt. podatku odroczonego z tyt. straty podatkowej oraz innych różnic przejściowych	(148)	(694)	2.136	2.684

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Niejęta strata/zysk podatkowy	(291)	(291)	0	0
Podatek według stawki efektywnej	509	1.144	(2.026)	(1.904)

Efektywna stawka podatkowa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2021 roku uzyskała wartość 134% straty brutto, w okresie porównawczym – tj. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 roku była na poziomie (113)%. Główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej 19% jest dokonanie odwrócenia odpisów aktualizujących aktywo z tytułu podatku odroczonego z tytułu straty podatkowej.

W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2020 efektywna stawka podatkowa uzyskała wartość (113)%, której poziom wynikał z dokonanych w 2020 roku odpisów aktualizujących aktywo z tytułu podatku dochodowego, powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2017, oraz odpisów dotyczących innych różnic przejściowych

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 września 2021</i>	<i>31 grudnia 2020</i>	<i>30 września 2021</i>	<i>31 grudnia 2020</i>
<i>Rezerwa na podatek odroczoney</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	0	1.486	1.486	352
Rezerwa brutto na podatek odroczoney	0	1.486		352
Rezerwa netto na podatek odroczoney	780	799		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			1.486	352

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 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 września 2021</i>	<i>31 grudnia 2020</i>	<i>30 września 2021</i>	<i>31 grudnia 2020</i>
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	203	0	203	0
Korekta - weryfikacja wartości różnic przejściowych	0	0	0	0
Naliczone nie zapłacone odsetki	0	0	0	(0)
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	127	118	9	65
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	6	18	(12)	17
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	9	8	1	(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	0
Korekta w 2019 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	(2.683)*	(2.683)*	0	0
Strata podatkowa 2020	244	244	0	244
Korekta w 2020 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	(1.655)	(1.655)	0	(1.655)
Odwroćenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	0	(554)	0
Inne	0	(11)	11	(19)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	345	687	(342)	(1.352)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	345	-		-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			1 144	(1.704)

*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 rozliczyła aktywo z tytułu podatku odroczonego oraz dokonała odwrócenia odpisu aktualizującego aktywo z tytułu podatku odroczonego, powstałe z tytułu straty podatkowej w 2016 roku, które zostało skonsumowane w momencie rozliczenia spłaty wierzytelności od zlikwidowanej Gminy Ostrowice w łącznej kwocie 1.249 tys. zł.

Odpisy aktualizujące aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej, według stanu na dzień 30 września 2021 roku				
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej możliwej do rozliczenia</i>	<i>Wysokość odpisu aktualizującego</i>	<i>Wysokość odpisu w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość aktywa podatkowego dot. straty podatkowej</i>
2016	12.332	1.649	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 703* tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 468* tys. zł 30.09.2020 r. odpis aktualizujący w wysokości 1.171 tys. zł 30.06.2021 r. odwrócenie odpisu aktualizującego w wysokości 546 tys. zł. 31.08.2021 r. odwrócenie odpisu aktualizującego w wysokości 148 tys. zł	0
2017	10.012	1.618	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 947 tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 187 tys. zł 30.09.2020 r. odpis aktualizujący w wysokości 484 tys. zł	0
2018	2.258	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	0
2020	1.305	0		0
2021	0	0		0
Łącznie	5.394	5.394		0

*różnica wynikająca z zaokrągleń

12. Rzeczowe aktywa trwałe

12.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2021 roku oraz 30 września 2020 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2021 roku oraz 30 września 2020 roku, Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

12.3. Zobowiązania na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie poczyniła zobowiązań na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

13. Wartości niematerialne

13.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2021 roku oraz 30 września 2020 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2021 roku oraz 30 września 2020 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych.

14. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 30 września 2021 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2020 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r. (badane)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2021 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

15. Kapitał rezerwowy

Na 30 września 2021 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2020 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

16. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 30 września 2021 roku wynosił 54.235 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 30 września 2020 roku, oraz na 31 grudnia 2020 roku wynosił 58.079 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 maja 2021 roku powstała w roku obrotowym 2020 strata netto w kwocie 3.844 tys. PLN została pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki.

17. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2021 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:
 - Kluczowe spłaty wierzytelności bilansowych:
 - W dniu 16 lipca 2021 r. Uniwersyteckie Centrum Kliniczne w Warszawie dokonało przedterminowej spłaty wierzytelności na kwotę 9 066 tys. zł. Spółka uwzględniła przedmiotową spłatę w kalkulacji podatku dochodowego, a otrzymane środki przeznaczyła na wcześniejszą spłatę zobowiązań finansowych z tytułu wykupów wierzytelności w łącznej kwocie 10 684 tys. zł.
 - W dniu 18 sierpnia 2021 r. rachunek bankowy Spółki został uznany kwotą obejmującą należności zawarte w zgłoszeniu wierzytelności Spółki w stosunku do Skarbu Państwa, w łącznej wysokości 36 997 tys. zł, na którą składają się kwota w wysokości 35 353 tys. zł, zasądzona wyrokiem Sądu Okręgowego w Szczecinie z dnia 28 maja 2021 r. (sygn. akt I C 583/20) w sprawie wszczętej na skutek zarzutów Spółki do informacji Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności przysługujących Emitentowi od zlikwidowanej Gminy Ostrowice, jak również kwota, uprzednio uznana przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, w wysokości 1 644 tys. zł.
 - Zdarzenia związane z ekspozycją bilansową wobec zlikwidowanej z dniem 1 stycznia 2019 roku Gminy Ostrowice.
 - W okresie 04'2019-08'2021 toczyły się trzy postępowania związane z ekspozycją wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice, w tym postępowanie w sprawie uznania zgłoszonych przez Spółkę wierzytelności w trybie art. 6 ust. 1-3 ustawy z dnia 5 lipca 2018 r. o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim w łącznej kwocie 36 997 tys. zł.
 - W dniu 18 sierpnia 2021 r. nastąpiła całkowita spłata zgłoszonych ww. wierzytelności. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2021 roku Spółka dokonywała kalkulacji oczekiwanej straty dla tej ekspozycji, zgodnie z zakładanymi scenariuszami, rozliczając ją całkowicie w momencie zapłaty dokonanej przez Wojewodę Zachodniopomorskiego. Łączna kwota, która zwiększyła w rachunku zysków i strat wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości wierzytelności to 541 tys. zł. Jednocześnie Spółka rozliczyła aktywo z tytułu podatku odroczonego oraz dokonała odwrócenia odpisu aktualizującego aktywo z tytułu podatku odroczonego, powstałe z tytułu straty podatkowej w 2016 roku, które zostało skonsumowane w momencie rozliczenia spłaty wierzytelności w łącznej kwocie 1.249 tys. zł.
 - Sytuacja wynikająca z rozprzestrzeniania się koronawirusa Sars-Cov-2 wpływająca negatywnie na generowaną wartość wniosków o finansowanie i brak nowej kontraktacji w ramach pośrednictwa.

■ w okresie sprawozdawczym 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:

- W związku ze zwiększonymi splatami portfela wierzytelności nastąpiło rozwiązanie persaldem odpisów na oczekiwaną stratę w łącznej kwocie 592 tys. zł.
- Jednocześnie Spółka rozliczyła aktywo z tytułu podatku odroczonego oraz dokonała odwrócenia odpisu aktualizującego aktywo z tytułu podatku odroczonego, powstałe z tytułu straty podatkowej w 2016 roku, które zostało skonsumowane w momencie rozliczenia splaty wierzytelności w łącznej kwocie 1.249 tys. zł.

Stan na 30.09.2021 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	50.739	50.739	0
Aktywa finansowe	30.145	30.145	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	368	368	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	19.993	19.993	0

Stan na 31.12.2020 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	14.140	14.140	0
Aktywa finansowe	87.270	87.270	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.342	2.342	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	38.260	38.260	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE

17.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

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.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2021 roku nie dokonano emisji obligacji.

Na 30 września 2021 roku jak również w okresie porównawczym zakończonym 30 września 2020 roku oraz 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

17.2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji

Na 30 września 2021 roku oraz w okresie porównawczym, tj. na 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych z tytułu emisji obligacji.

17.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji

Na 30 września 2021 roku oraz w okresie porównawczym, tj. na 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała zobowiązań krótkoterminowych z tytułu emisji obligacji.

KREDYTY I POŻYCZKI

17.4. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Na 30 września 2021 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

17.5. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

Na 30 września 2021 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu pożyczek. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zaciągniętych kredytów kształtowały się następująco:

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r. (badane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	380	2.387
Nierozliczone prowizje od kredytów	(11)	(45)
Razem	368*	2.342

*różnica wynikająca z zaokrągleń

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

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 2021 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 S.A. Warszawa	25.000.000	379.514	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM	379.514 PLN				

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 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 S.A. Warszawa	25.000.000	2.387.248	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM		2.387.248 PLN			

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

17.6. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	14.415	26.858
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0
Razem	14.415	26.858

17.7. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	5.532	11.348
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46	54
Razem	5.578	11.402

17.8. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	761	1.477
Odsetki i prowizje od kredytów	59	175
Inne	18	(19)
Razem	838	1.633

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

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w notach 17.1-17.5 niniejszego sprawozdania.

17.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstały w wyniku realizacji projektów restrukturyzujących płynność finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego, a także udzielania tym podmiotom pożyczek inwestycyjnych. Spółka utrzymuje wierzytelności wyłącznie w celu pozyskania umownych przepływów pieniężnych. Modelem biznesowym Spółki jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych w całym okresie życia instrumentów wynikających z wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Posiadane aktywa składają się z części nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2020 poz. 1740), Ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 424) 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 dokonuje się na moment zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy, czyli na 1 stycznia 2018 roku oraz w momencie ujęcia instrumentu. Zmiany klasyfikacji możliwe są jedynie w przypadku istotnej zmiany modelu biznesowego i powinny występować rzadko.

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

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

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych;
- doszło do przeniesienia składnika, tj. przeniesiono umowne prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów bądź zachowano je, jednak z jednoczesnym zobowiązaniem umownym do przekazania tych przepływów na rzecz innego podmiotu przy spełnieniu jednocześnie poniższych warunków:
 - jednostka nie ma obowiązku wypłaty kwot ostatecznym odbiorcom dopóki nie otrzyma odpowiadających im kwot, które wynikają z pierwotnego składnika aktywów, a krótkoterminowe zaliczki dokonywane przez jednostkę z prawem do odzyskania pełnej pożyczonej kwoty powiększonej o naliczone odsetki ustalone na podstawie stóp rynkowych nie stanowią naruszenia tego warunku,

- na mocy umowy przeniesienia jednostka nie może sprzedać lub zastawić pierwotnego składnika aktywów w inny sposób niż jako ustanowione na rzecz ostatecznych odbiorców zabezpieczenie zobowiązania do przekazywania na ich rzecz przepływów pieniężnych,
- jednostka jest zobowiązana do przekazania wszystkich przepływów pieniężnych otrzymanych przez nią w imieniu ostatecznych odbiorców bez istotnej zwłoki. Dodatkowo jednostka nie jest upoważniona do reinwestowania tych przepływów pieniężnych, z wyjątkiem inwestycji w środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w krótkim okresie rozliczeniowym pomiędzy dniem otrzymania i wymaganym dniem przekazania do ostatecznych odbiorców, przy czym uzyskane odsetki z takich inwestycji są przekazywane ostatecznym odbiorcom;
- przeniesiono zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem danego aktywa finansowego;
- nie dokonano przeniesienia, ale i jednocześnie zasadniczo nie zachowano całego ryzyka i wszystkich korzyści przy równoczesnej utracie kontroli nad danym składnikiem aktywów – wówczas ujmowane są oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe bądź zachowane w wyniku przeniesienia.

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

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2021 roku oraz 30 września 2020 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	<i>30 września 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r.</i> <i>(badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	20.344	74.891
Pożyczki udzielone	9.425	11.853
Pośrednictwo kredytowe	369	518
Pozostałe	7	8
Razem	30.145	87.270
- krótkoterminowe	9.286	53.517
- długoterminowe	20.859	33.753

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

	<i>okres 9 miesięcy zakończony</i> <i>30 września 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony</i> <i>30 września 2020 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	1.259	2.598
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	342	604
Przychody prowizyjne	5	(228)*
Razem	1.606	2.974

* w czerwcu 2020 roku 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.

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

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. 2020 poz. 1228 z późn. zm.) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2021 poz. 711 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 Tworzący i/lub NFZ/MZ. Wyrok Trybunału Konstytucyjnego z 20.11.2019 roku podzielił odpowiedzialność samorządów i władzy centralnej co do pokrycia straty netto SPZOZ po amortyzacji w zależności od źródła jej powstania przy czym nie znalazł on bezpośredniego zastosowania w zmienionej z dniem 11.08.2021 roku treści art. 59 Ustawy o działalności leczniczej (szerzej w opisie ryzyka kredytowego w nocie 21 sprawozdania).
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz.U. 2021 poz. 1285 z późn. zm.), regulującą 4-letnie ryczałtowe umowy SPZOZ z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ).

Zgodnie z modelem strat oczekiwanych (związanych ze stosowaniem MSSF9) w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2021 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia odpisów na utratę wartości, miało to również miejsce w okresie porównawczym zakończonym 30 września 2020 roku.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 września 2021	30 220	0	0	(75)	0	0	30 145
31 grudnia 2020	50.966	0	36.971	(126)	0	(541)	87.270
30 września 2020	54 590	0	37 507	(136)	0	(536)	91 425

Odwrócenie odpisów na utratę wartości, w tym odpisów dotyczących oczekiwanej straty wynikających z MSSF9, w okresie 9 miesięcy 2021 roku wpłynęło pozytywnie na wynik finansowy Spółki w wysokości 592 tys. PLN. W analogicznym okresie 2020 roku zmiany na odpisach miały ujemny wpływ na wynik finansowy w kwocie 409 tys. PLN.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 30 września 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku oraz 30 września 2020 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sad/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 września 2021	30.145	30.145	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2020	87.270	50.299	0	0	0	0	0	36.971
30 września 2020	91.425	50.520	32	30	0	0	0	40.843

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

18. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16

Na 30 września 2021 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2020 roku Spółka na podstawie umowy leasingu finansowego korzystała z jednego samochodu służbowego. 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 września 2021 r. (niebadane)	31 grudnia 2020 r. (badane)
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	41	51
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46	54
- krótkoterminowe	46	54
- długoterminowe	0	0
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	10	24
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	2	6

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

W okresie od 01.07.2021 r. do 30.09.2021 r. Spółka wypracowała dodatni wynik netto w wysokości 142 tys. PLN, wyższy w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 2.755 tys. PLN. Narastająco za trzy kwartaly 2021 roku wynik netto wyniósł 290 tys. PLN wobec ujemnego wyniku (3.596) tys. PLN osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2021 roku wyniosły 369 tys. PLN, czyli o 358 tys. PLN mniej niż w trzecim kwartale 2020 roku, co oznacza spadek o 49%. Narastająco za trzy kwartaly przychody w 2021 roku wynosiły 1.606 tys. PLN wobec 2.974 tys. PLN w roku ubiegłym (spadek o 46%).

Niższe przychody wynikają głównie z mniejszej średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 69.526 tys. PLN (w 3Q'2020 średnia wartość portfela wynosiła 97.517 tys. PLN co oznacza spadek o 29%), braku przychodów odsetkowych z tytułu ekspozycji po zlikwidowanej Gminie Ostrowice w miesiącach 01-08'2021 oraz braku przychodów prowizyjnych generowanych w ramach pośrednictwa kredytowego na rynku Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej („SP ZOZ”). Mimo intensywnej pracy skutkującej opracowaniem dokumentacji kredytowej kilku szpitali, wygenerowanie akcji kredytowej i prowizji okazało się niemożliwe.

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 trzecim kwartale 2021 roku wyniosły 918 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 31% (w 3Q'20 wyniosły 1.324 tys. PLN). W okresie od 01.01.2021 r. do 30.09.2021 r. koszty całkowite wyniosły 3.135 tys. PLN względem 4.444 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 29%).

Niższe koszty (narastająco), w odniesieniu do analogicznego okresu z 2020 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 49%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 18%).

W 2021 roku, zgodnie z założeniami i analogicznie do tego samego okresu 2020 roku, Spółka nie generowała kontraktacji bilansowej.

Mocno ograniczona możliwość sprzedaży kredytów w pośrednictwie, nie zaowocowała finalizacją kontraktacji pozabilansowej. Wartość potencjalnych projektów będących przedmiotem działań Spółki obecnie wynosi 28.000 tys. zł. Projekty procesowane w trzech kwartałach 2021 roku na kwotę 55.500 tys. zł zgodnie z decyzją banku wymagają poręczenia Organów Założycielskich i w chwili obecnej nad niektórymi z nich prowadzone są prace zmierzające do uzyskania poręczenia Organów Założycielskich. Inne nieliczne projekty nie wymagające poręczenia Organów Założycielskich nie uzyskały akceptacji banku. W porównywalnym okresie 2020 roku sprzedaż kredytów w pośrednictwie również nie wystąpiła.

W dniu 15 kwietnia 2021 roku Spółka otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A. wypowiedzenie umowy agencyjnej zawartej w dniu 16 stycznia 2012 r. wraz z zawartymi Porozumieniami pomiędzy Idea Bank S.A. a M.W. Trade S.A. na sprzedaż usług pośrednictwa. Nie jest to jednak jedyny partner dla realizacji usług pośrednictwa. Spółka poszerzyła ofertę produktową poprzez zawarcie umów z różnymi podmiotami oferującymi produkty finansowe.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 30.145 tys. PLN wobec poziomu 91.425 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2020, oznacza to spadek o 67%. W stosunku do poziomu z końca roku 2020 wartość portfela spadła natomiast o 65% z poziomu 87.270 tys. PLN.

W związku ze zwiększonymi spłatami portfela wierzytelności nastąpiło rozwiązanie per-saldem odpisów na oczekiwaną stratę w łącznej kwocie 592 tys. zł.

W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 30 września 2021 roku wynosił 380 tys. zł, z czego Spółka wykorzystywała pełną kwotę. Kluczową pozycją zobowiązań finansowych stanowią wykupy wierzytelności na łączną kwotę 19.945 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.

Wartość sumy bilansowej na koniec 3Q'2021 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2020 zmalała o 20.807 tys. PLN, czyli o 20% (z poziomu 103.555 tys. PLN na koniec 2020 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 września 2021 roku wynosił 26% (spadek o 15,2 p.p. w stosunku do końca 2020 roku). Spadek wskaźnika zadłużenia wynikał ze spłaty w prezentowanym okresie zobowiązań z tytułu wykupów wierzytelności w związku z otrzymanymi od klientów spłatami przed terminem zapadalności wynikającym z harmonogramów umownych.

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

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

■ Istotne spłaty wierzytelności:

- W dniu 16.07.2021 r. Uniwersyteckie Centrum Kliniczne w Warszawie dokonało przedterminowej spłaty wierzytelności na kwotę 9 066 tys. zł. Spółka uwzględniła przedmiotową spłatę w kalkulacji podatku dochodowego, a otrzymane środki przeznaczyła na wcześniejszą spłatę zobowiązań finansowych z tytułu wykupów wierzytelności w łącznej kwocie 10 684 tys. zł.
- W dniu 18 sierpnia 2021 r. rachunek bankowy Spółki został uznany kwotą obejmującą należności zawarte w zgłoszeniu wierzytelności Spółki w stosunku do Skarbu Państwa, w łącznej wysokości 36 997 tys. zł, na którą składają się kwota w wysokości 35 353 tys. zł, zasądzona wyrokiem Sądu Okręgowego w Szczecinie z dnia 28 maja 2021 r. (sygn. akt I C 583/20) w sprawie wszczętej na skutek zarzutów Spółki do informacji Wojewody

Zachodniopomorskiego w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności przysługujących Emitentowi od zlikwidowanej Gminy Ostrowice, jak również kwota, uprzednio uznana przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, w wysokości 1 644 tys. zł.

- Zdarzenia związane z ekspozycją bilansową wobec zlikwidowanej z dniem 1 stycznia 2019 roku Gminy Ostrowice.

W okresie 04'2019-08'2021 toczyły się trzy postępowania związane z ekspozycją wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice, w tym postępowanie w sprawie uznania zgłoszonych przez Spółkę wierzytelności w trybie art. 6 ust. 1-3 ustawy z dnia 5 lipca 2018 r. o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim w łącznej kwocie 36 997 tys. zł.

W dniu 18 sierpnia 2021 r. nastąpiła całkowita spłata zgłoszonych ww. wierzytelności. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2021 roku Spółka dokonywała kalkulacji oczekiwanej straty dla tej ekspozycji, zgodnie z zakładanymi scenariuszami, rozliczając ją całkowicie w momencie zapłaty dokonanej przez Wojewodę Zachodniopomorskiego. Łączna kwota, która zwiększyła w rachunku zysków i strat wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości wierzytelności to 541 tys. zł. Jednocześnie Spółka rozliczyła aktywo z tytułu podatku odroczonego oraz dokonała odwrócenia odpisu aktualizującego aktywo z tytułu podatku odroczonego, powstałe z tytułu straty podatkowej w 2016 roku, które zostało skonsumowane w momencie rozliczenia spłaty wierzytelności w łącznej kwocie 1.249 tys. zł.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2021 roku Spółka prowadziła relacje z Klientami stosownie do możliwości wyznaczanych rozwojem kolejnych fal pandemii koronawirusa. Ze względu na szczególny charakter działalności wykonywanej przez Klientów Spółki w sytuacji epidemiologicznej nadal zauważane są odmienne priorytety przy podejmowaniu działań w ramach prowadzonej działalności. Szpitale borykały się ze sporymi wyzwaniami organizacyjnymi i kadrowymi. Zamrażano świadczenia planowe, przekierowywano kadre medyczną i zasoby infrastruktury dla potrzeb walki z pandemią, kontynuowano przez pewien czas możliwość finansowania przez NFZ w wysokości 1/12 kontraktu miesięcznie, przy czym wydłużono możliwość realizacji niewykonań świadczeń, za które otrzymano środki o kolejne 6 miesięcy tj. do końca 2021 roku. Z takiej możliwości mogły jednak skorzystać wyłącznie te Placówki, które zawarły stosowne aneksy i podpisały plany rzeczowo-finansowe z NFZ. Istnieje już projekt rozporządzenia MZ wydłużający maksymalny termin rozliczenia otrzymanych zaliczek do końca 2023 roku.

Powyższe okoliczności negatywnie wpłynęły i będą wraz z potencjalnymi kolejnymi falami pandemii nadal wpływać na generowaną kontraktację pozabilansową i osiągane przychody prowizyjne, a w konsekwencji na wyniki finansowe, jak i na ogólną sytuację i możliwości finansowej SPZOZ jako takich.

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

Do momentu publikacji raportu, Spółka nie odnotowała istotnych opóźnień w spłatach portfela przez SP ZOZ.

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

Działalność Spółki koncentruje się na budowaniu portfela aktywów o wysokiej jakości na rzecz podmiotów współpracujących 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 możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z planowaną reformą szpitalną, nową definicją sieci szpitali, pokrywaniem ujemnych wyników przez organy założycielskie lub centralnie przez NFZ lub MZ, oraz dalszym wpływem pandemii wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach ww. czynników w przyszłości, w szczególności wpływu tych czynników na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne, decyzyjność i zarządzanie oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych, nieznanne szczegóły zmian w polityce ochrony zdrowia, uniemożliwiają na dzień publikacji śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za 9 miesięcy 2021 roku przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników dla działalności Spółki. Niemniej Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji i potencjalny wpływ różnych czynników 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 osiągnięte wyniki finansowe wywołane ograniczonym poziomem przychodów z pośrednictwa kredytowego. Z jednej strony na początku 2021 roku widoczny był ograniczony popyt na usługi oferowane przez Spółkę na rynku podmiotów leczniczych, z drugiej zaś wprowadzane obostrzenia ograniczały a czasami uniemożliwiały zachowanie ciągłości relacji z Klientami poprzez bezpośredni kontakt w formie wizyt w placówkach. To kluczowe utrudnienie wpłynęło na niższy wolumen procedowanych wniosków, wydłużenie i tak już skomplikowanego procesu kredytowego, oraz mocno ograniczyło możliwości złożenia nowych projektów. Szpitale borykały się z niecodziennymi, nadzwyczajnymi problemami operacyjnymi i kadrowymi. Zamrażano zabiegi planowe, przekierowywano kadrę medyczną i dedykowano infrastrukturę szpitalną do walki z Covid-19. Zarządzaniem personelem medycznym do walki z pandemią oraz zapewnieniem niezbędnej infrastruktury zajmowali się Wojewodowie, wydając dyrektorom Placówek decyzje administracyjne. Zmiany personalne w Ministerstwie Zdrowia, zmienne strategie walki z koronawirusem, decyzje wojewodów, zmiany w planach i rozliczeniach z głównym płatnikiem istotnie wpłynęły na działalność Szpitali i realizację świadczeń w ramach zawartych umów. Dyrektorzy Szpitali odpowiedzialni byli za przygotowanie zaplecza medycznego do obsługi chorych, jak i za zarządzanie ryzykiem utraty personelu medycznego, a zatem ryzykiem utraty kontraktu z NFZ będącym kluczowym zagrożeniem prowadzenia działalności medycznej.

Konsekwencją pandemii jest także wzrost ryzyka realizacji transakcji w ramach pośrednictwa wynikający z sytuacji na rynkach finansowych, która zdecydowanie odbija się na sektorze bankowym oraz może wpłynąć niekorzystnie na apetyt instytucji finansowych w budowaniu ekspozycji bilansowych w sektorze ochrony zdrowia.

Kolejne fale pandemii mogą 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.

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na ryzyko kredytowe, a wynikającymi z Ustawy o działalności leczniczej („U.dz.l.”), w tym zmianami wprowadzonymi Ustawą z dnia 11.08.2021 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych oraz niektórych innych ustaw, jak i wyroku Trybunału Konstytucyjnego sygn. akt K 4/17, są: ryzyko braku pokrycia ujemnego wyniku SPZOZ przez organ założycielki i/lub NFZ/MZ w zależności od źródła powstania straty netto powyżej amortyzacji – zgodnie z uzasadnieniem do wyroku TK; ryzyko likwidacji SPZOZ – aktualnie niezależne od wyniku netto placówki w danym roku, przy czym w tej sytuacji wszystkie należności i zobowiązania przechodzą na podmiot tworzący; ryzyko przekształceń – znikome, jednak potencjalnie możliwe dzięki zapisom U.dz.l., niezależnie od wyniku netto placówki w danym roku. Szczegółowy opis mechanizmów wynikających z U.dz.l. zawarto poniżej w opisie ryzyka prawnego.

Na ryzyko kredytowe wpływa również organizacja istniejącej sieci szpitali, wdrożona przez MZ ponad 4 lata temu. 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 wprowadzenie sieci szpitali było potwierdzeniem dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki dotyczącej koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie. Obowiązki Sieci Szpitali według aktualnej kwalifikacji zostało przedłużone do 30 czerwca 2022 roku. MZ pracuje nad nową definicją sieci, opartą o odmienne założenia w stosunku do aktualnej, przy czym nie powstał jeszcze całościowy projekt umożliwiający interpretację potencjalnych czynników ryzyka dla Spółki.

Nowa definicja sieci ma powstać wraz z projektem regulacji dotyczących reformy szpitalnictwa. Koncepcję opracował specjalnie powołany przez MZ Zespół (więcej szczegółów zawarto przy opisie ryzyka prawnego). W zależności od kryteriów jakie przyjmie MZ kwalifikując poszczególne podmioty lecznicze do grup według założeń reformy, poszczególne ekspozycje bilansowe i pozabilansowe Spółki będą indywidualnie analizowane pod kątem ryzyka kredytowego, wpływającego na ryzyko płynności.

Według ogólnie dostępnych informacji reforma systemu zostanie opisana w dokumencie "Zdrowa przyszłość. Ramy strategiczne dla systemu ochrony zdrowia na lata 2021-2027". Propozycja rządowych zmian spotkała się z dużą liczbą negatywnych opinii przedstawicieli samorządów powiatowych, miejskich i wojewódzkich, ponieważ w ich ocenie kosztem wielu zadań regularnie oddłużają podległe im szpitale i ze środków własnych budżetów finansują znaczną część realizowanych inwestycji.

Na sytuację Szpitali wpływać będzie również końcowe rozliczenie dotyczące zaliczek na świadczenia planowe niezrealizowane w czasie fali pandemii. Procesowany jest projekt Rozporządzenia MZ ma umożliwić placówkom nadrobienie świadczeń planowych i rozliczenie pobranych zaliczek „1/12” maksymalnie do 31 grudnia 2023 roku. Na dzień publikacji termin krańcowy to 31 grudnia 2021 roku. Warto zauważyć, że im dłużej trwa zamrożenie świadczeń, potęgują się problemy z zapewnieniem zgodnie z przepisami odpowiedniego obłożenia oddziałów kadrą medyczną, tym trudniejsze lub wręcz w wielu przypadkach niemożliwe będzie nadrobienie przedpłaconych a nie wykonanych procedur. Plan rzeczowo-finansowy dotyczący świadczeń na 2021 rok oszacowano według wartości za 2020 rok bez uwzględnienia

odchyień w rzeczywistym wykonaniu spowodowanym pandemią. Klienci znajdujący się w portfelu bilansowym i pozabilansowym Spółki generują 48% przychodów w ramach działalności poza ryczałtem z NFZ. Stanowi to ok. 1,1 mld zł w skali roku (w tym są dodatki za posiadanie zaplecza do walki z pandemią). Niepewność co do sposobu wykonania przez jednostki planów rzeczowo-finansowych może przełożyć się na zdolność kredytową Klientów oraz dyscyplinę płatniczą, która będzie mieć bezpośrednie przełożenie na ryzyko płynności.

Ponadto definitywny wpływ na finansowanie służby zdrowia będą mieć zebrane zasoby funduszu ze składek na ubezpieczenie zdrowotne oraz możliwości budżetu państwa.

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, dokonuje okresowej oceny ilościowej i jakościowej klientów oraz na bieżąco monitoruje regulowanie przez nich zobowiązań, konieczność potencjalnych restrukturyzacji oraz statusy jednostek.

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 pkt. 28 niniejszego sprawozdania.

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 wyjątkowym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest zależny w bardzo dużym stopniu 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, apetyt partnerów na budowanie ekspozycji w tym sektorze, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc istotnie wpłynąć na funkcjonowanie Spółki.

Spśród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa Ustawa o działalności leczniczej, Dz.U.2021.711 t.j. z dnia 16 kwietnia 2021 roku („U.dz.l.”) zmieniona Ustawą z dnia 11 sierpnia 2021 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych oraz niektórych innych ustaw. Spółka identyfikuje cztery obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

- w zakresie pokrywania ujemnego wyniku podmiotu leczniczego za dany rok obrotowy

W przypadku pojawienia się straty netto w danym roku obrotowym podmiot leczniczy zobowiązany jest do jej pokrycia z funduszu zakładu. Jeżeli jednak nie posiada on takich możliwości, to podmiot tworzący może ale nie musi pokryć stratę netto za rok obrotowy podległego SPZOZ w kwocie jaka nie może zostać pokryta z funduszu zakładu, maksymalnie do wysokości straty netto po amortyzacji. Ww. zmiana prowadzona sierpniową ustawą nie stanowi jednak rozwiązania, które w uzasadnieniu wyroku z dnia 20 listopada 2019 r. sygn. akt K 4/17, który wszedł w życie 29 maja 2021 roku, podał Trybunał Konstytucyjny. W zależności od przyczyny wygenerowania tej straty, powinien ją pokryć (po uwzględnieniu amortyzacji) podmiot tworzący daną placówkę medyczną lub NFZ/MZ. TK uznał bezwzględny dotychczas obowiązek pokrywania

ujemnego wyniku po amortyzacji przez organy założycielskie szpitali, w sytuacji gdy szpitale nie mogły we własnym zakresie tego dokonać, za niezgodny z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie w jakim zobowiązuje on jednostkę samorządu terytorialnego, będącą podmiotem tworzącym SPZOZ, do pokrycia straty netto stanowiącej ekonomiczny skutek wprowadzania przepisów powszechnie obowiązujących, które wywołują obligatoryjne skutki finansowe dla działania SPZOZ.

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 zadań 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.

TK uznał niezgodność przepisu U.dz.l. 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.

Należy zauważyć, że strata netto SPZOZ, która powstała na skutek nieprawidłowego zarządzania placówką oraz niegospodarności, w dalszym ciągu powinna zostać pokryta przez organ założycielski. Przy czym warto podkreślić, że sierpniowa ustawa dała podmiotom tworzącym jedynie dobrowolną możliwość wsparcia swoich SPZOZ. Nie można wykluczyć w przyszłości komplikacji wynikających z U.dz.l. a obowiązującym wyrokiem TK.



w zakresie likwidacji

Wejście w życie opisanego wyżej wyroku Trybunału Konstytucyjnego, spowodowało dalsze niecisłości co do pozostałych obowiązków organów założycielskich wynikających z U.dz.l. Pierwotnie w przypadku braku pokrycia ujemnego wyniku, Organ Założycielski powinien podjąć decyzję 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. Według aktualnie obowiązującej treści art. 59 U.dz.l. podmiot tworzący nie ma żadnego obowiązku dokonywania wyboru między pokrywaniem ujemnego wyniku a likwidacją placówki. U.dz.l. przewiduje w swej treści tryb likwidacji jednak jest to wyłączna decyzja OZ. Sierpniową ustawą usunięto również możliwość wydłużenia terminu likwidacji o kolejne 12 miesięcy, jeżeli byłoby to uzasadnione koniecznością zapewnienia odpowiedniego dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej (zapis wprowadzony 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)).

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. 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. Podjęcie takiej decyzji przez władze lokalne spotkałoby się z silną dezaprobatą społeczności lokalnej, a z drugiej strony mało która jednostka samorządowa czy uczelnia medyczna ma możliwości finansowe na przejęcie bilansów swoich placówek medycznych.

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. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna, niezwiązana z wynikami podległych podmiotów. Nie przewidziano wsparcia ze strony budżetu dla przeprowadzenia tego procesu.

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 przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie 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. 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. Spółka liczy się z możliwością występowania w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększeniem ryzyka.

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 - pożyczek.

Kolejnym obszarem związanym z ryzykiem prawnym jest najistotniejsza regulacja dotycząca systemu rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia, wprowadzona Ustawą 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 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 2017 r. jednostki ujęte w Sieci zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ 4-letnie umowy 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. 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 są 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 czterech 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.

Umowy z NFZ obowiązujące pierwotnie do 30 czerwca 2021, zostały przedłużone do 30 czerwca 2022 roku na dotychczasowych zasadach. Wraz z planowaną reformą szpitalnictwa powstanie nowa definicja sieci szpitali. Celem redefinicji będzie koncentracja świadczeń i poprawa wyników leczenia, racjonalizacja kosztów działania placówek, racjonalizacja wydatków NFZ, wymuszanie podnoszenia standardu świadczeń, tworząc konkurencję o pacjenta. Planowane jest utworzenie benchmarkingu – standardu dla szpitali w sieci i kryteriów dyskwalifikujących podmioty z sieci.

Na dzień sprawozdawczy nie powstały projekty nowych regulacji w zakresie Sieci szpitali czy implementujących koncepcje Zespołu Ministerstwa Zdrowia ds. reformy szpitalnictwa, tj. powołanie Agencji Rozwoju Szpitali („ARS”), która ma całościowo przejąć kluczową rolę w procesie reformy i rozwoju placówek, wybierać metody restrukturyzacji dla danej placówki, tworzyć centrum kompetencji, które ma być dofinansowane z Europejskiego Funduszu Społecznego. Zagadnieniem jest forma prawna Agencji: jedna koncepcja zakłada, że będzie to agencja wykonawcza, czyli podmiot regulowany ustawą o finansach publicznych, gdzie odpowiedzialność funkcjonariuszy publicznych przechodziłaby na Skarb Państwa, a druga – rekomendowana przez Zespół Ministerstwa – że będzie to spółka akcyjna ze 100% udziałem Skarbu Państwa, jednakże z wyłączeniem spod reżimu ustawy o finansach publicznych co do planowania, budżetowania, rozliczania (taka konstrukcja niesie jednak ryzyko niejasności co do zakresu realnie wykonywanych przez siebie zadań). Agencja ma prowadzić działalność na własny rachunek i ryzyko (na warunkach rynkowych), być zwolniona z podatku CIT. Początkowo ma być zasilona niekomercyjnym finansowaniem, a następnie stworzyć własną zdolność kredytową tak, by móc komercyjnie się finansować. Zadaniem Agencji ma być zbieranie szczegółowych danych na temat działalności operacyjnej szpitali, a po analizach dokonywanie oceny zarówno pod kątem wyników finansowych, procesów operacyjnych, jak i realizacji potrzeb w ramach zdefiniowanych map potrzeb zdrowotnych w regionach. ARS będzie również weryfikować jakość udzielanych świadczeń (przeprowadzać ankiety wśród pacjentów), decydować o potrzebach kapitałowych jednostki w zakresie restrukturyzacji płynności/inwestycji, definiować który szpital będzie należał do danej kategorii, monitorować procesy restrukturyzacyjne, egzekwować wykonanie planów restrukturyzacyjnych danej jednostki, włącznie z decydowaniem o włączeniu doradcy restrukturyzacyjnego do danej jednostki lub o przejęciu kontroli nad placówką poprzez wymianę kadry zarządzającej i wprowadzeniu tzw. pełnomocników.

Formy wsparcia finansowego przez Agencję mają polegać na: oddłużaniu, udzielaniu linii kredytów preferencyjnych, dopłacie do odsetek lub częściowej spłacie kredytów bankowych bądź udzielaniu poręczeń i gwarancji pozwalających uzyskać kredyt bankowy przez jednostkę.

Szpitala publiczne mają być zaklasyfikowane do jednej z 4 grup, gdzie:

- do grupy „A” należeć będą jednostki w dobrej sytuacji finansowej, dopasowane profilem do potrzeb regionalnych, premiowane dodatkowymi środkami w ramach kontraktu z NFZ, posiadające priorytet w przyznawaniu funduszy na rozwój;
- do grupy „B” włączone zostaną szpitale wymagające wdrożenia działań naprawczych i optymalizacyjnych;
- do grupy „C” zaliczone zostaną podmioty wymagające wdrożenia programu restrukturyzacyjnego opiniowanego przez NFZ i zatwierdanego przez ARS, które będą musiały zatrudnić doradcę restrukturyzacyjnego delegowanego przez ARS;
- do grupy „D” trafią placówki w najgorszej sytuacji finansowej, wymagające wdrożenia programu restrukturyzacyjnego i przejęcia zarządzania przez ARS (wraz z nadzorem). Te jednostki zostaną przeprofilowane adekwatnie do lokalnej mapy potrzeb zdrowotnych (mogą być również połączone z innym podmiotem), zrestrukturyzowane również na poziomie organizacyjnym.

Spodziewać się należy możliwości migracji podmiotów leczniczych między grupami. Placówki znajdujące się w grupie „D” mogą podlegać zasadom zbliżonym do tych, którym podlegają podmioty funkcjonujące w ramach postępowań restrukturyzacyjnych, co może przelożyć się na możliwości spłaty posiadanych zobowiązań, generując zatem ryzyko płynności czy kredytowe dla Spółki.

Przepisy prawne regulujące poziom wynagrodzeń w sektorze służby zdrowia czy gospodarce narodowej, również wpływają istotnie na sytuację finansową SPZOZ, bowiem koszty zatrudnienia, w tym koszty wynagrodzeń oraz medycznych usług obcych (kontrakty) stanowią największy udział w kosztach operacyjnych szpitali, sięgając nawet do 80-90% przychodów z NFZ. Podniesienie płacy minimalnej

oraz minimalnej stawki godzinowej oraz planowane ich wzrosty w kolejnych latach będą miały dla szpitali poważne konsekwencje finansowe. Tak istotne obciążanie wyników szpitali kosztami osobowymi powoduje powstawanie ujemnych wyników netto po amortyzacji oraz wzrost zobowiązań ogółem. Przyszłość pokaże na ile straty te będą pokrywane z środków samorządowych i/lub centralnych.

Analizując ryzyko prawne należy pamiętać również o możliwości pojawiania się regulacji szczególnych co do sposobu finansowania i funkcjonowania służby zdrowia w okresie fal pandemii koronawirusa Sars-Cov-2, co bezpośrednio przełożyć się może na ryzyko płynności i ryzyko kredytowe.

Ryzyko płynności

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

Zobowiązania Spółki wynikają z 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 dodatnich 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 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. 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. Działaniem MZ stabilizującym sytuację będzie wydłużenie placówkom terminu na nadrobienie braków w realizacji świadczeń planowych z 2020 i 2021 roku, za które pobrano zaliczki tzw. „1/12” do 31 grudnia 2023 roku (proponycja MZ w projekcie rozporządzenia). Aktualny stan prawny wyznacza krańcową granicę na 31 grudnia 2021 roku.

Ponadto Minister Zdrowia wprowadził we wrześniu 2020 roku również nową procedurę w zakresie tzw. „nadwykonań”, które NFZ może wypłacić Szpitalowi w ramach środków posiadanych w planie finansowym, na podstawie złożonego przez Jednostkę, w ciągu 6 m-cy od realizacji świadczeń, a następnie zaakceptowanego przez Prezesa NFZ wniosku. Nowe regulacje definiują ogólne okoliczności, które Prezes NFZ bierze pod uwagę przy podejmowaniu decyzji, ale nie określa ich wartościowania, co daje swobodę przy akceptacji/odrzuconiu wniosku i kalkulacji refundacji. Ponadto wniosek może oznaczać wszczęcie kontroli świadczeń objętych wnioskiem.

Kolejnym czynnikiem mogącym mieć istotny wpływ na płynność placówek medycznych może być problem z tym, czy i kto ma pokryć ujemny wynik SPZOZ po amortyzacji (biorąc pod uwagę zakresowy wyrok TK oraz zmiany U.dz.l. wprowadzone w sierpniu 2021 roku). Nieznane są też wszystkie założenia planowanej reformy szpitalnictwa publicznego w Polsce, szczególnie w przypadku podmiotów leczniczych zakwalifikowanych do tzw. grupy „D”, tj. wymagających programu restrukturyzacyjnego i których zarządzaniem i nadzorem zajmie się Agencja Rozwoju Szpitali bądź zakwalifikowanych do grupy „C” z ryzykiem niepowodzenia w restrukturyzacji, co skutkować będzie degradacją do grupy „D” (szerszy opis zawarto w akapicie dotyczącym ryzyka prawnego).

Na moment publikacji Spółka nie odnotowała istotnych problemów płatniczych na szpitalnych 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 czy w przyszłości w grupie „C” czy „D” według kwalifikacji planowanej reformy szpitalnictwa). 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, zwiększenie odpisów z tytułu strat oczekiwanych czy rzeczywistych, jak i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności. Ryzyko to mitygowane jest również posiadaniem przez Spółkę buforem płynności przy czym nie są znane na moment publikacji szczegóły planowanej reformy umożliwiające oszacowanie potencjalnego ryzyka.

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 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 (stopa 8,1% p.a.) 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 branżowe

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 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, sprzedażowe i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe.

Spółka świadczy usługi finansowe podmiotom zewnętrznym, które w celu posiadania do dyspozycji środków finansowych mogą próbować podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd. Spółka posiada jednak wdrożoną wielopłaszczyznową metodykę oceny kredytowej. Ponadto przeprowadzenie analizy wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Stosowana wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces backoffice (finanse, księgowość, ryzyko), 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. Ponadto Spółka dokonuje okresowych przeglądów procedur, przeprowadza ocenę zgodności i adekwatności wdrożonych rozwiązań.

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 swoim pracownikom i klientom poczucie bezpieczeństwa. Wdrożono zabezpieczone kanały zdalne dla zapewnienia ciągłości procesów operacyjnych oraz raportowania bieżącego.

Ryzyko utraty reputacji

Ryzyko utraty reputacji 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 utraty reputacji. 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 było zauważyć nawet aktywność komorników apelujących o niewindykowanie Szpitali w tych wyjątkowych czasach.

Spółka, funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na parkiecie 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, uchybień w polityce informacyjnej, może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

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

Na 30 września 2021 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2021 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2021 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

Na dzień 30 września 2021 roku oraz w okresie porównawczym, tj. na 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała zobowiązań oraz należności z tytułu emisji obligacji.

26. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

Nie wystąpiły.

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

Na 30 września 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia (w tys. zł):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	data zakończenia	stan na 30.09.2021 r.	stan na 31.12.2020 r.
Wierzyciel	cze 2010	3 000	nieokreślone	0	0
Bank	lis 2015	7 000	30.04.2026	3 208	3 733
Bank	wrz 2016	8 000	30.11.2024	2 979	3 745
Bank	wrz 2016	22 000	30.11.2025	10 771	12 833

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Bank	gru 2016	9 800	31.03.2026	4 628	5 444
Bank	gru 2016	10 000	30.06.2027	5 356	6 121
Bank	paź 2016	20 000	31.12.2026	11 657	13 377
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	4 889	5 556
Razem		87 800		43 488	50 809

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

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

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

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

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na 2021 rok.

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

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 05.11.2021 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 wraz z Rafał Wasilewski*	1 680 000	20,04%
Aviva OFE Aviva Santander	830 000	9,90%
Quercus TFI SA	416 094	4,96%
Pozostali	1 160 045	13,83%
Razem	8 384 440	100,00%

* - stan posiadania akcji przez samego akcjonariusza Pana Rafała Wasilewskiego nie jest znany.

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu.

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

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

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)
Rafał Wasilewski bezpośrednio i pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Członek Rady Nadzorczej	1 680 000

* 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 (śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku), tj. od 13 sierpnia 2021 roku, do dnia publikacji Raportu zgodnie z wiedzą Spółki nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

33. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Spółka dokonała zgłoszenia wierzytelności przysługujących jej względem zlikwidowanej z dniem 1 stycznia 2019 r. gminy Ostrowice w terminie i trybie przewidzianym Ustawą z dnia 5 lipca 2018 r. o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim;

W dniu 9.04.2020 r. wpłynęły do Spółki dwa oświadczenia Wojewody datowane na 30.03.2020 r. dotyczące uchylenia się od skutków prawnych na łączną kwotę 35 353 tys. zł. Według Spółki oświadczenia są bezpodstawne i bezskuteczne. 15.04.2020 r. Spółka otrzymała informację od Wojewody - zgodnie ze specustawą - w zakresie uznania wierzytelności w kwocie 1 644 tys. zł. Pozostałe należności nie zostały uznane mimo posiadania klauzul wykonalności.

W dniu 28.04.2020 r. wniesione zostały zarzuty od decyzji Wojewody. 22.06.2020 r. otrzymano odpowiedź Skarbu Państwa na wniesione zarzuty. Z odpowiedzi Spółka powzięła informację o złożonym w dniu 31.03.2020 r. pozwie przeciwko MW Trade o uznanie ugód mediacyjnych za nieważne oraz o złożonym zawiadomieniu do prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa polegającego na usiłowaniu wyludzenia środków pieniężnych z budżetu Skarbu Państwa. Spółka złożyła odpowiedź na pismo Prokuratury Generalnej RP. W dniu 19.11.2020 r. Prokurator Prokuratury Rejonowej Szczecin-Niebuszewo wydał postanowienie o umorzeniu śledztwa w ww. sprawie karnej, a w dniu 22.12.2020 r. Spółka uzyskała informację o jego uprawomocnieniu się.

W dniu 14.08.2020 r. otrzymano odpis pozwu Wojewody Zachodniopomorskiego o unieważnienie zawartych ugód, na który wysłano odpowiedź. W dniu 11.01.2021 r. Spółka powzięła informację o cofnięciu przez Wojewodę Zachodniopomorskiego powództwa o stwierdzenie nieważności ugód mediacyjnych zawartych z Gminą Ostrowice. Powyższe skutkowało podjęciem zawieszonoego przez Sąd Okręgowy w Szczecinie postępowania w sprawie rozpoznania zarzutów MWT od informacji Wojewody

Zachodniopomorskiego w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności przysługujących MWT od Gminy Ostrowice i wyznaczeniem terminu rozprawy na dzień 13.05.2021 r. Ponadto, w dniu 03.03.2021 r. pełnomocnik Spółki otrzymał informację o uznaniu przez Wojewodę Zachodniopomorskiego w całości zarzutów Spółki do informacji w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności Spółki względem Gminy Ostrowice. Po odbytej w dniu 13.05.2021 r. rozprawie, w dniu 28.05.2021 r. Sąd Okręgowy w Szczecinie ogłosił wyrok, na mocy którego nakazał Skarbowi Państwa – Wojewodzie Zachodniopomorskiemu uznanie wierzytelności Spółki w kwocie 35 353 tys. zł oraz zasądził na rzecz Spółki zwrot kosztów procesu.

W dniu 18 sierpnia 2021 r. rachunek bankowy Spółki został uznany kwotą obejmującą należności zawarte w zgłoszeniu wierzytelności Spółki w stosunku do Skarbu Państwa, w łącznej wysokości 36 997 tys. zł, na którą składają się kwota w wysokości 35 353 tys. zł, zasądzona wyrokiem Sądu Okręgowego w Szczecinie z dnia 28 maja 2021 r. (sygn. akt I C 583/20) w sprawie wszczętej na skutek zarzutów Spółki do informacji Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności przysługujących Emitentowi od zlikwidowanej Gminy Ostrowice, jak również kwota, uprzednio uznana przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, w wysokości 1 644 tys. zł. Wyrok jest prawomocny.

34. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

Na 30 września 2021 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki.

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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi z Grupy Getin Holding SA w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2021 roku i na 31 grudnia 2020 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	3Q 2021	0	186	0	0
	2020	0	248	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank SA*	3Q 2021	0	0	0	0
	2020	(241)	1.807	1.114	38.205
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	3Q 2021	0	41**	0	0
	2020	0	38**	0	0

*Bankowy Fundusz Gwarancyjny w dniu 30 grudnia 2020 roku wydał decyzję o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Idea Bank S.A. Przymusowa restrukturyzacja została wszczęta wobec Idea Bank S.A. w dniu 31 grudnia 2020 roku. Podmiotem przejmującym z dniem 3 stycznia 2021 roku jest Bank Pekao S.A. W związku z powyższym transakcje dotyczące 2020 roku, do których faktury zostały wystawione w 2021 roku nie są ujęte w zestawieniu.

**wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu będących równocześnie Członkami Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

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

W okresie trzech kwartałów 2021 roku Spółka nie udzieliła (innych niż opisane w punkcie 28 niniejszego sprawozdania) żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

37. 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 20 i 38, są:

- a. podejście organów założycielski i/lub NFZ/MZ do pokrywania ujemnego wyniku placówkom medycznym;
- b. planowana reforma szpitalnictwa oraz
- c. konsekwencje wywołane pandemią koronawirusa SARS-CoV-2.

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 uzależnioną od fal pandemii, brak jednoznacznych informacji czy projektów ustaw w zakresie planowanej reformy sektora szpitali publicznych w Polsce czy wprowadzone Ustawą z dnia 11.08.2021 roku zmiany w U.dz.l. dające swobodę i dobrowolność decyzji OZ co do pokrywania ujemnego wyniku podmiotów leczniczych, trudne jest dokładne oszacowanie potencjalnych skutków w przyszłości. Spółka na bieżąco monitoruje i identyfikuje potencjalne czynniki ryzyka oraz definiuje sposoby ich mitygacji.

Istotna dla wyników Spółki będzie również skala wpływów pozostałych 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,
- 📌 bardzo silna presja placowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- 📌 wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych,
- 📌 realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez SPZOZ,
- 📌 skutki inspekcji sanitarnych w placówkach medycznych w zakresie bezpieczeństwa i poziomu higieny dla pacjentów,
- 📌 rosnąca potrzeba finansowania obrotowego wśród dostawców, jak i podmiotów leczniczych.

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

Działalność Spółki koncentruje się na budowaniu portfela o wysokiej jakości na rzecz podmiotów współpracujących 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. Spółka kontynuuje dotychczasową strategię poprzez rozszerzenie współpracy z partnerami na zasadach pośrednictwa w świadczeniu usług dla sektora publicznej ochrony zdrowia, a także dla podmiotów nieszpitalnych aktywnych na rynku medycznym oraz w innych branżach.

Zarząd zwraca uwagę, że ocena perspektyw rozwoju Spółki wobec niemożności dokonania jednoznacznej prognozy zakończenia i następstw pandemii dla otoczenia makroekonomicznego i rynkowego, wpływu projektowanej przez rząd reformy szpitalnictwa oraz apetytu partnerów Spółki do budowy portfela aktywów w ramach wzajemnej współpracy jest ograniczona. 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 finansowego. Mimo istotnych w 2021 roku ograniczeń, związanych również z pandemią COVID-19, Spółka w sposób ciągły bada potrzeby potencjalnych klientów, przekazuje oferty i kompletuje dokumentację do potencjalnych wniosków o pozyskanie finansowania. Spółka zarządza bezpośrednimi kontaktami z placówkami służby zdrowia adekwatnie do możliwości uwarunkowanymi rozwojem pandemii. 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 falach pandemii koronawirusa i po ustaniu zagrożenia,
- powodzenie w nadrabianiu niewykonanych zabiegów planowych, finansowanych pozaryczaltowo, przez Szpitale,
- funkcjonowanie systemu sieci szpitali,
- reforma służby zdrowia (w zakresie m.in. operacyjnym, zarządczym, nadzorczym, właścicielskim oraz restrukturyzacji zobowiązań), potencjalne zmiany ustawowe, decyzje administracyjne kształtujące na nowo rozwiązania w sektorze,
- podejście Organów Zakończycielskich do nieobowiązkowego już pokrywania ujemnych wyników podległych placówek leczniczych, w tym potencjalny spory związane z wejściem w życie wyroku TK znoszącego obowiązek pokrywania ujemnego wyniku przez Organy Zakończycielskie,
- 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 inwestycyjnej przez partnerów Spółki,
- 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,
- zmiany ustawowe regulujące działalność jednostek samorządowych,
- poziom zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- 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,

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 partnerów Spółki,
- 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),
- rozwój sytuacji związanej z pandemią w Polsce.

Wrocław, 5 listopada 2021 roku

Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu

Grzegorz Rojewski
Członek Zarządu