

**Raport M.W. Trade S.A. za pierwszy kwartał 2023 roku**

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe**

**M.W. Trade S.A.**

**za okres 3 miesięcy zakończony**

**31 marca 2023 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 .....	11
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	13
4. Korekty błędów poprzednich okresów .....	14
5. Program akcji pracowniczych.....	14
6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego .....	14
7. Sezonowość działalności.....	14
8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji.....	14
9. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	14
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	15
11. Podatek dochodowy .....	16
12. Rzeczowe aktywa trwale .....	18
12.1.    Kupno i sprzedaż.....	18
12.2.    Odpisy z tytułu utraty wartości .....	19
13. Wartości niematerialne .....	19
13.1.    Kupno i sprzedaż .....	19
13.2.    Odpisy z tytułu utraty wartości .....	19
13.3.    Zobowiązania na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	19
14. Kapitał podstawowy .....	19
15. Kapitał rezerwowy .....	20
16. Kapitał zapasowy .....	20
17. Akcje własne .....	20
18. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu .....	20
18.1.    Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	22
18.2.    Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe .....	23
18.3.    Koszty związane z finansowaniem portfela .....	23
18.4.    Aktywa finansowe .....	23
19. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16.....	31
20. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta .....	31
21. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	32
22. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	32
23. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	42
24. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....	42

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
(w tysiącach PLN)

25. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	42
26. 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.....	42
27. 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 .....	42
28. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	43
29. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	43
30. 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 .....	43
31. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	43
32. 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 .....	44
33. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.....	44
34. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.....	44
35. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	44
36. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	45
37. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji .....	46
38. 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.....	46
39. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	46

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku

	Nota	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	18.4	298	284
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	18.3	(137)	(109)
Zysk (strata) związany z portfelem wierzycelności		161	175
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności		3	4
Amortyzacja		(52)	(17)
Zużycie materiałów i energii		(13)	(7)
Usługi obce		(64)	(91)
Podatki i opłaty		(26)	(34)
Koszty świadczeń pracowniczych		(441)	(664)
Pozostałe koszty		(14)	(24)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		(446)	(659)*
Pozostałe przychody operacyjne		15	29
Pozostałe koszty operacyjne		(60)	(4)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		(491)	(634)
Przychody finansowe		253	12
Koszty finansowe		(21)	0
<b>Zysk (strata) brutto</b>		(259)	(622)
Podatek dochodowy	11	6	9
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		(265)	(631)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,10)	(0,08)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,10)	(0,08)

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

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

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2023 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Zysk (strata) netto za okres	(265)	(631)
Inne całkowite dochody	0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(265)</b>	<b>(631)</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku**

	Nota	31 marca 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r. (badane)	31 marca 2022 r. (niebadane)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		1.250	1.264	1.311
Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	19	652	690	0
Wartości niematerialne		3	3	4
Aktywa finansowe (długoterminowe)	18.4	5.890	6.526	9.647
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	155	161	118
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0	0
		<b>7.950</b>	<b>8.644</b>	<b>11.080</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Aktywa finansowe	18.4	3.756	4.302	6.334
Pozostałe aktywa		132	100	132
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	24.043	23.788	21.091
		<b>27.931</b>	<b>28.190</b>	<b>27.557</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>35.881</b>	<b>36.834</b>	<b>38.637</b>
<b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	1413 .3	255	255	838
Akcje własne		0	0	(29.371)
Kapitał rezerwowy	15	583	583	0
Kapitał zapasowy	16	24.235	24.235	54.235
Zyski zatrzymane		4.110	4.375	4.904
		<b>29.183</b>	<b>29.448</b>	<b>30.606</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	18.1	3.397	4.000	5.151
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	0	0	0
		<b>3.397</b>	<b>4.000</b>	<b>5.151</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	2.419	2.625	2.319
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	0
Pozostałe zobowiązania		882	761	561
		<b>3.301</b>	<b>3.386</b>	<b>2.880</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>6.698</b>	<b>7.386</b>	<b>8.031</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>35.881</b>	<b>36.834</b>	<b>38.637</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku**

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	<b>(259)</b>	<b>(622)</b>
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	378	988
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	52	17
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	0	(40)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	1.165	1.389
Przychody z tytułu odsetek	(708)	(342)
Koszty z tytułu odsetek	(185)	(12)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	21	0
Zmiana stanu rezerw	(15)	13
Podatek dochodowy zapłacony	48	(37)
	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>119</b>	<b>366</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	83
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Odsetki otrzymane	185	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>185</b>	<b>83</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wydatki na skup akcji własnych	0	(29.371)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(28)	0
Splata pożyczek/kredytów	0	0
Odsetki zapłacone	(21)	0
Odsetki otrzymane	0	12
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(49)</b>	<b>(29.359)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	255	(28.910)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>23.788</b>	<b>50.001</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>24.043</b>	<b>21.091</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku**

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>255</b>	<b>24.235</b>	<b>4.375</b>	<b>583</b>	-	<b>29.448</b>
Całkowity dochód za 3 miesiące 2023 roku	-	-	(265)	-	-	(265)
<b>Na 31 marca 2023 roku (niebadane)</b>	<b>255</b>	<b>24.235</b>	<b>4.110</b>	<b>583</b>	-	<b>29.183</b>
<b>Na 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>838</b>	<b>54.235</b>	<b>5.535</b>	-	-	<b>60.608</b>
Skup akcji własnych	-	-	-	-	(29.391)	(29.391)
Umorzenie akcji własnych	(583)	(29.391)	-	583	29.391	-
Przeniesienie wyniku za rok 2021	-	(609)	609	-	-	-
Całkowity dochód za rok 2022	-	-	(1.769)	-	-	(1.769)
<b>Na 31 grudnia 2022 roku (badane)</b>	<b>255</b>	<b>24.235</b>	<b>4.375</b>	<b>583</b>	-	<b>29.448</b>
<b>Na 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>838</b>	<b>54.235</b>	<b>5.535</b>	-	-	<b>60.608</b>
Skup akcji własnych	-	-	-	-	(29.371)	(29.371)
Całkowity dochód za 3 miesiące 2022 roku	-	-	(631)	-	-	(631)
<b>Na 31 marca 2022 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>54.235</b>	<b>4.904</b>	-	<b>(29.371)</b>	<b>(30.606)</b>



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

## WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2023 r. do 31.03.2023 r.	okres od 01.01.2022 r. do 31.03.2022 r.	okres od 01.01.2023 r. do 31.03.2023 r.	okres od 01.01.2022 r. do 31.03.2022 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	298	284	63	61
Koszty działalności operacyjnej	744	943	158	203
Zysk brutto ze sprzedaży	(446)	(659)	(95)	(142)
Zysk z działalności operacyjnej	(491)	(634)	(104)	(137)
Zysk brutto	(259)	(622)	(55)	(134)
Zysk netto	(265)	(631)	(56)	(136)
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	119	366	25	79
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	185	83	39	18
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(49)	(29.359)	(10)	(6.318)
Przeplwy pieniężne netto, razem	255	(28.910)	54	(6.221)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,10)	(0,08)	(0,02)	(0,02)
	<b>31.03.2023 r.</b>	<b>31.12.2022 r.</b>	<b>31.03.2023 r.</b>	<b>31.12.2022 r.</b>
Aktywa, razem	35.881	36.834	7.674	7.854
Zobowiązania, razem	6.698	7.386	1.432	1.575
Kapitał własny	29.183	29.448	6.242	6.279
Liczba akcji (w szt.)	2.552.539	2.552.539	2.552.539	2.552.539
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	11,43	11,54	2,45	2,46
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	18,7%	20,1%	18,7%	20,1%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 31 marca 2023 roku – 4,6755 PLN,

na 31 grudnia 2022 roku – 4,6899 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 1Q2023 roku i koniec 2022 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2023 roku – 4,7005 PLN,

2022 roku – 4,6472 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:	<b>M.W. Trade Spółka Akcyjna</b>
siedziba (adres):	<b>ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław</b>
telefon:	<b>+48 (071) 790 20 50</b>
faks:	<b>+48 (071) 790 20 55</b>
adres poczty elektronicznej:	<b>biuro@mwtrade.pl</b>
adres strony internetowej:	<b>www.mwtrade.pl</b>

Akcje M.W. Trade SA znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Rafał Wasilewski. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2023 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi: 255 253,90 zł 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 marca 2023 roku był następujący:

-  Tomasz Mączka – Przewodniczący RN,
-  Bogdan Wasilewski – Wiceprzewodniczący RN,
-  Radosław Solan – Członek RN,
-  Krzysztof Piontek – Członek RN,
-  Dawid Sukacz – Członek RN.

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2023 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 marca 2023 roku, był następujący:

- ➊ Radosław Solan – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- ➋ Krzysztof Piontek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- ➌ Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2023 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 31 marca 2023 roku był następujący:

- ➊ Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- ➋ Maciej Mizuro – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2023 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Raport zawiera:

- ➊ Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku oraz dane na 31 grudnia 2022 roku,
- ➋ Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku,
- ➌ Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku,
- ➍ Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku oraz dane na 31 grudnia 2022 roku.

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

11 maja 2023 roku Raport Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku został zatwierdzony przez Zarząd 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.

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

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 dwunastu miesięcy od daty sprawozdania finansowego.

Działalność Spółki koncentruje się na obsłudze operacyjnej własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z projektem reformy szpitalnictwa, nieobligatoryjnym pokrywaniem ujemnych wyników przez organy założycielskie oraz dalszym wpływem na jednostki medyczne pandemii wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2.

Opis kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Spółka, zawarto w punkcie 22 niniejszego sprawozdania.

Przyszłe przychody pochodzić będą głównie z portfeli obsługiwanych przez Spółkę, prowizji otrzymywanych w ramach pośrednictwa, a także z lokat bankowych zakładanych na nadwyżki środków. Na dzień bilansowy wskaźnik zadłużenia wynosi 19%. W pozycji zobowiązań finansowych kluczową pozycją były wykupy wierzytelności w łącznej kwocie 5 mln zł, charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności. Zostały one całkowicie rozliczone w kwietniu 2023 roku. W Spółce utrzymywany jest bufor płynności na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Spółki przedstawiono w punkcie 39.

Spółka ocenia dotychczasowy obszar działalności (finansowanie SP ZOZ i JST, oraz pośrednictwo w ich finansowaniu) jako mało atrakcyjny marżowo i nie dąży do generowania nowej sprzedaży. Spółka analizuje nowe potencjalne pola działalności pod kątem ewentualnych inwestycji w inne obszary biznesowe. Po dacie, na którą sporządzone zostało to sprawozdanie Zarząd podjął decyzję o zawiązaniu spółki zależnej MW Rail S.A., której głównym przedmiotem działalności będzie wynajem wagonów kolejowych oraz o założeniu spółki zależnej MW Artist Sp. z o.o., która działać ma m.in. na rynku impresaryjnym i eventowym.

Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2022 roku, zatwierdzonym do publikacji 23 marca 2023 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 2022 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2023 roku:

**MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** zastąpi standard MSSF 4 „Umowy Ubezpieczeniowe”, który umożliwia kontynuowanie ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach i co w rezultacie oznacza stosowanie wielu różnych rozwiązań. MSSF 17 wprowadza wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących zamiast kosztu historycznego. Zastosowanie standardu ma nastąpić w podejściu retrospektywnym pełnym (jeżeli jest niemożliwe do zastosowania, jednostka powinna zastosować zmodyfikowane podejście retrospektywne lub podejście według wartości godziwej). Standard obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie,

**Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** oraz Wytyczne Rady MSSF w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce - kwestia istotności w odniesieniu do polityk rachunkowości (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”** – definicja wartości szacunkowych. Zmiana do MSR 8 wprowadza nową definicję szacunków księgowych. Zgodnie z nową definicją szacunki księgowe to kwoty pieniężne w sprawozdaniach finansowych, które są objęte niepewnością wyceny. Wprowadzenie definicji szacunków księgowych oraz innych poprawek do MSR 8 ma na celu pomóc jednostkom odróżnić zmiany zasad rachunkowości od zmian w szacunkach księgowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do MSR 12 “Podatek dochodowy”**- obowiązek ujmowania odroczonego podatku dochodowego w związku z aktywami i zobowiązaniami powstałymi w ramach pojedynczej transakcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do MSSF 17 “Umowy ubezpieczeniowe”** – pierwsze zastosowanie MSSF 17 I MSSF 9 – informacje porównawcze (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2023 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 31 marca 2023 r. nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

**Zmiany do MSSF 16 „Leasing”** – zobowiązania leasingowe w transakcjach sprzedaży i leasingu zwrotnego (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później),

**Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 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.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

## 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 31 marca 2023 roku wyniosła 24.043 tys. PLN.

	<i>31 marca 2023 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2022 r.</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	1.043	1.788	21.091
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	100	100	100
Lokaty krótkoterminowe	23.000	22.000	0
<b>Razem</b>	<b>24.043</b>	<b>23.788</b>	<b>21.091</b>

\* 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 31.12.2022 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.03.2023 r.
Kredyty długoterminowe	0					0
Kredyty krótkoterminowe	0					0
Zobowiązania z tytułu leasingu	691		21		(49)	663
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23.788	255				24.043

Pozycja	Stan na 31.12.2021 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.03.2022 r.
Kredyty długoterminowe	0					0
Kredyty krótkoterminowe	0					0
Zobowiązania z tytułu leasingu	0					0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50.001				(28.910)	21.091



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

## 11. Podatek dochodowy

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	6	9
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	6	9

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku oraz za okres porównawczy kończący się 31 marca 2022 roku, przedstawia się następująco:

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(259)	(622)
Efektywna stawka podatkowa	(2,3)%	(1,5)%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	6	9
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	(49)	(118)
Niejęte straty podatkowe	54	126
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu	1	1
<b>Podatek według stawki efektywnej</b>	<b>6</b>	<b>9</b>

W pierwszym kwartale 2023 roku efektywna stawka podatkowa wynosiła (2,3)% straty brutto, główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej 19% jest wystąpienie w 1 kwartale 2023 roku straty podatkowej, dla której Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczony.

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



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 marca 2023</i>	<i>31 grudnia 2022</i>	<i>31 marca 2023</i>	<i>31 grudnia 2022</i>
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	0	0	0	0
<b>Rezerwa brutto na podatek odroczonego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Rezerwa netto na podatek odroczonego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0	0

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 marca 2023</i>	<i>31 grudnia 2022</i>	<i>31 marca 2022</i>	<i>31 grudnia 2022</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	22	43	(21)	(46)
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	40	40	0	23
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	89	66	23	57
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	4	12	(8)	0
Straty podatkowe z lat ubiegłych	6.641	6.641	0	0
Korekty dot. strat podatkowych	(6.087)*	(6.087)*	0	0
Odwrócenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	(554)	0	0
Strata podatkowa 2023	0	0	0	0
Inne			0	0
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>155</b>	<b>161</b>	<b>6</b>	<b>(35)*</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>155</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			6	(35)*

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

Utworzone w latach 2017-2018 przez Spółkę aktywa z tytułu podatku odroczonego na poniesione straty podatkowe mogą zostać rozliczone maksymalnie w okresie 5 lat od roku ich poniesienia, przy czym w jednym roku obrotowym można uwzględnić maksymalnie 50% poniesionej straty. Nowe przepisy podatkowe umożliwiają Spółce rozliczyć straty poniesione od 2019 roku szybciej tzn. pozwalają obniżyć jednorazowo dochód w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000 tys. PLN. Wówczas nieodliczona kwota podlegać będzie rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty. Zgodnie z MSR 12.56 wartość bilansową składnika

aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, przy czym jednostka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe uwzględnia między innymi następujące kryteria:

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

Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2023. Spółka na podstawie przeprowadzonej analizy możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania nie stwierdza na dzień bilansowy ryzyka braku realizowalności utworzonych w poprzednich okresach aktywów z tytułu podatku odroczonego.

<b>Straty podatkowe z lat ubiegłych możliwe do wykorzystania w kolejnych latach według stanu na dzień 31 marca 2023 roku (aktywa na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej powstałej w latach 2017-2020 są objęte w całości odpisem aktualizującym).</b>			
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Rozliczenie straty podatkowej w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość straty podatkowej możliwej do wykorzystania w kolejnych latach</i>
<b>2017</b>	10.012	31.12.2021 r. rozliczenie straty w wysokości 280 tys. zł	9.732
<b>2018</b>	2.258		2.258
<b>2019</b>	9.072		9.072
<b>2020</b>	1.305		1.305
<b>2021</b>	0		0
<b>2022</b>	1.504		1.504
<b>Łącznie:</b>	<b>24.151</b>		<b>23.871</b>

## 12. Rzeczowe aktywa trwałe

### 12.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2023 roku oraz 31 marca 2022 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

## 12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2023 roku oraz 31 marca 2022 roku, Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## 13. Wartości niematerialne

### 13.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2023 roku oraz 31 marca 2022 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

### 13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2023 roku oraz 31 marca 2022 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

### 13.3. Zobowiązania na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych

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

## 14. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 31 marca 2023 roku oraz na 31 marca 2022 roku i na 31 grudnia 2022 roku przedstawia się następująco:

	31 marca 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r. (badane)	31 marca 2022 r. (niebadane)
<b>Kapitał akcyjny w złotych</b>			
Akcje zwykłe serii A			
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	255.253,9	255.253,9	510.000
Akcje zwykłe serii B			
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	0	0	145.860
Akcje zwykłe serii C			
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	0	0	163.000
Akcje zwykłe serii D			
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	0	0	19.584
<b>Razem</b>	<b>255.253,9</b>	<b>255.253,9</b>	<b>838.444</b>

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2023 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie

kapitału rezerwowego oraz związana z tym zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 26 maja 2022 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS.

## 15. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy Spółki na 31 marca 2023 roku wynosił 583 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2022 roku kapitał rezerwowy w spółce nie występuje.

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze umorzenia akcji własnych, utworzony został kapitał rezerwowy, do którego Spółka przekięgowała kwotę 583.190,10 zł uzyskaną z obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

## 16. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 31 marca 2023 roku wynosił 24.235 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2022 roku był na poziomie 54.235 tys. PLN, a na 31 grudnia 2022 roku wynosił 24.235 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Spółka rekomenduje pokrycie straty netto za rok 2022 w kwocie 1.769 tys. PLN środkami zgromadzonymi na kapitale zapasowym.

## 17. Akcje własne

Na 31 marca 2023 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2022 roku, Spółka nie posiada akcji własnych, natomiast na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2022 roku wartość akcji własnych wyniosła 29.371 tys. PLN.

Dnia 25 marca 2022 r. Spółka nabyła 5.831.901 szt. akcji własnych po 5,00 zł za sztukę, tj. za cenę 29.159.505,00 zł. Dodatkowo Spółka poniosła koszt nabycia związany ze skupem akcji własnych w łącznej kwocie 231.483,05 zł.

## 18. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, do których po stronie zobowiązań należą zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków. 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 zobowiązania 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 zobowiązania.

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 31 marca 2023 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,
- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- nie nastąpiły 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.

Zdarzenia mające wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które było nietypowe ze względu na wielkość zostały opisane w punkcie 21 niniejszego sprawozdania.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Stan na 31.03.2023 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24.043	24.043	0
Aktywa finansowe	9.646	9.646	0
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.816	5.816	0

Stan na 31.12.2022 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23.788	23.788	0
Aktywa finansowe	10.828	10.828	0
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	6.625	6.625	0

### 18.1. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>31 marca 2023 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2022 r. (badane)</i>	<i>31 marca 2022 r. (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	2.860	3.430	5.151
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	537	570	0
<b>Razem</b>	<b>3.397</b>	<b>4.000</b>	<b>5.151</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

## 18.2. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>31 marca 2023 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2022 r. (badane)</i>	<i>31 marca 2022 r. (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	2.293	2.504	2.319
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	126	121	0
<b>Razem</b>	<b>2.419</b>	<b>2.625</b>	<b>2.319</b>

## 18.3. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	133	105
Odsetki i prowizje od kredytów	0	0
Inne	4	4
<b>Razem</b>	<b>137</b>	<b>109</b>

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

## 18.4. Aktywa finansowe

Kategoria, do której klasyfikowany jest dany instrument finansowy, zależy od jego charakterystyki i celu oraz przeznaczenia.

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Instrumenty dłużne wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej („zamortyzowany koszt”);
- Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody („FVOCI” – ang. fair value through other comprehensive income);
- Instrumenty finansowe (kapitałowe, dłużne, pochodne) wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy („FVP&L” – ang. fair value through profit or loss);
- Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody („FVOCI” – ang. fair value through other comprehensive income).

O ile nie wykorzystano możliwości wyznaczenia w pierwotnym ujęciu instrumentu dłużnego jako wycenianego wg wartości godziwej przez wynik finansowy, Spółka podejmuje decyzje o klasyfikacji składnika aktywów finansowych jako wycenianego po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie analizy swojego modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tj. oceny



czy przepływy pieniężne wynikające z umów obejmują wyłącznie płatności kapitału (kwoty głównej) i odsetek (SPPI)).

Kwota główna jest wartością godziwą składnika aktywów finansowych w momencie początkowego ujęcia. Kwota główna może jednak ulec zmianie w ciągu całego okresu życia składnika aktywów finansowych (np. w przypadku spłat kwoty głównej). Odsetki obejmują zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielaniem finansowania, a także marżę zysku.

Model biznesowy odzwierciedla sposób, w jaki Spółka zarządza łącznie grupami aktywów finansowych, aby zrealizować określony cel biznesowy. Model biznesowy jednostki dotyczy sposobu, w jaki jednostka zarządza aktywami finansowymi, by wygenerować przepływy pieniężne. Wyróżnia się trzy grupy modeli biznesowych: „utrzymywanie”, „utrzymywanie i sprzedaż” oraz „sprzedaż”. Jeśli instrument dłużny jest utrzymywany celem uzyskania przepływów pieniężnych i spełnia wymóg SPPI to wycena następuje w zamortyzowanym koszcie. W sytuacji, gdy instrument spełniający wymóg SPPI jest utrzymywany zarówno w celu generowania przepływów pieniężnych jak i sprzedaży aktywów wycenia się go w wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi na inne całkowite dochody. Pozostałe instrumenty dłużne są wyceniane w wartości godziwej ze skutkami wyceny wpływającymi na wynik finansowy.

W odniesieniu do aktywów kapitałowych - instrumenty przeznaczone do obrotu są klasyfikowane jako FVP&L, natomiast w przypadku pozostałych instrumentów kapitałowych, Spółka ma możliwość zastosowania opcji wyceny FVOCI. Przy zastosowaniu FVOCI, na inne całkowite dochody odnoszona jest zmiana wartości godziwej, za wyjątkiem dywidend, które rozpoznaje się w wyniku finansowym. Tak odniesione na inne dochody całkowite zmiany wartości godziwej nie będą nigdy podlegać przeniesieniu na wynik finansowy, natomiast skutki wyceny można przenosić w ramach kategorii kapitałów własnych.

Niezależnie od innych regulacji Spółka może w momencie początkowego ujęcia nieodwołalnie wyznaczyć składnik aktywów finansowych jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli w ten sposób eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność wyceny lub ujęcia (tzw. niedopasowanie księgowe), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad. Podstawowe powody korzystania z tej możliwości dotyczą sytuacji:

- gdy wyznaczenie usuwa lub znacząco zmniejsza niedopasowanie księgowe;
- zarządzania grupą zobowiązań finansowych lub grupą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych oraz oceny jej wyników na podstawie wartości godziwej.

Spółka nabywa i utrzymuje wierzytelności wyłącznie w celu pozyskania umownych przepływów pieniężnych. Modelem biznesowym Spółki jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych w całym okresie życia instrumentów wynikających z wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Posiadane aktywa składają się z wartości nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania dalszych odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2019 poz. 1145), Ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 118) oraz Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych (Dz.U. 2019 r. poz. 1649), stanowiącym zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie jak i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielonym finansowaniem oraz marżę zysku.

Spółka dokonała charakterystyki przepływów pieniężnych generowanych przez posiadane aktywa finansowe, wyróżniając trzy grupy homogeniczne produktów:



- Hospital Fund i pożyczki;
- zlecenia windykacji;
- leasing zwrotny składników majątku JST (zakup składnika majątku JST w celu jego dzierżawy JST z obowiązkiem odkupu przez JST w określonej dacie w pierwotnej kwocie zakupu).

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

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

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. 2003 Nr 60 poz. 535 z późn. zm.) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2011 Nr 112 poz. 654 z późn. zm.), z której wynika w przypadku likwidacji SPZOZ przejęcie przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu; w przypadku przekształcenia SP ZOZ w spółkę kapitałową - przejęcie min. 50% zobowiązań;
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz.U. 2004 Nr 210 poz. 2135 z późn. zm.), regulującą 4-letnie ryczałtowe umowy SPZOZ z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ).

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

W przypadku, gdy wynikające z umowy przepływy pieniężne związane ze składnikiem aktywów finansowych podlegają renegotjacji lub jakiegokolwiek innej modyfikacji, które nie prowadzą do zaprzestania ujmowania danego składnika aktywów finansowych, Spółka dokonuje ponownego obliczenia wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych, a zysk/stratę wynikającą z modyfikacji ujmuje jednorazowo w wyniku finansowym w momencie przeprowadzenia modyfikacji. Spółka ocenia, czy ryzyko kredytowe danego instrumentu finansowego znacząco wzrosło po jego początkowym ujęciu, porównując ryzyko kredytowe na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego (na zmodyfikowanych warunkach) z ryzykiem na moment początkowego ujęcia (na warunkach sprzed modyfikacji). Wartość bilansową brutto składnika aktywów finansowych Spółka oblicza jako obecną wartość renegotjowanych/zmodyfikowanych przepływów pieniężnych wynikających z umowy, dyskontowanych według pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika aktywów finansowych (lub efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku zakupionych lub utworzonych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe) bądź, w stosownych przypadkach, według zaktualizowanej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie poniesione koszty i opłaty korygują wartość bilansową zmodyfikowanego składnika aktywów finansowych i są amortyzowane w okresie pozostającym do daty wymagalności zmodyfikowanego składnika aktywów finansowych.

Jeżeli renegotjacja lub innego rodzaju modyfikacja umownych przepływów pieniężnych generowanych przez składnik aktywów finansowych skutkuje jego wysięgowaniem zgodnie z MSSF 9, zmodyfikowany instrument traktuje się jako nowy.

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:
  1. 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;
  2. 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;
  3. 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.

Ocena przeniesienia ryzyka i korzyści następuje poprzez porównanie narażenia jednostki, przed i po dokonaniu przeniesienia, na ryzyko zmienności kwot i rozkładu w czasie przepływów pieniężnych netto związanych z przeniesionym składnikiem aktywów. Jednostka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, jeśli jej narażenie na ryzyko zmienności wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych netto ze składnika aktywów finansowych nie zmienia się istotnie w wyniku przeniesienia. Jednostka przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, jeśli jej narażenie na ryzyko takiej zmienności przestało być istotne w porównaniu z całkowitą zmiennością wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych netto związanych ze składnikiem aktywów finansowych.

Z kolei zachowanie kontroli nad przeniesionym składnikiem aktywów zależy od tego, czy podmiot przejmujący ma zdolność sprzedania go, rozumianą jako praktyczną możliwość sprzedania składnika aktywów w całości na rzecz niepowiązanej strony trzeciej, realizowaną bez konieczności nakładania dodatkowych ograniczeń na przeniesienie – wówczas jednostka przenosząca traci kontrolę. W przeciwnym razie nie doszło do utraty kontroli przez Spółkę.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

W sytuacji przeniesienia składnika aktywów będącego częścią większego składnika aktywów finansowych, gdy część przenoszona kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania w całości, to poprzednią wartość bilansową większego składnika aktywów finansowych przypisuje się między część, która będzie w dalszym ciągu ujmowana, oraz część, którą przestaje się ujmować, w proporcji do odpowiadających tym częściom wartości godziwych na dzień przeniesienia. Do tego celu zatrzymane aktywa z tytułu obsługi traktuje się jako część, która będzie w dalszym ciągu ujmowana. Różnicę pomiędzy wartością bilansową części, którą przestaje się ujmować, na dzień zaprzestania ujmowania a zapłatą otrzymaną z tytułu tejże części (z uwzględnieniem nowo powstałego składnika aktywów pomniejszonego o wszelkie nowo powstałe zobowiązania), ujmuje się w wyniku finansowym.

W sytuacji, gdy w wyniku przeniesienia zaprzestano ujmowania składnika aktywów finansowych w całości, lecz przeniesienie powoduje powstanie dla jednostki nowego składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, albo zobowiązania z tytułu obsługi, jednostka ujmuje nowy składnik aktywów finansowych, zobowiązanie finansowe lub zobowiązanie z tytułu obsługi w wysokości jego wartości godziwej.

W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych w całości, różnicę pomiędzy wartością bilansową na dzień zaprzestania ujmowania a otrzymaną zapłatą (z uwzględnieniem nowo powstałego składnika aktywów pomniejszonego o wszelkie nowo powstałe zobowiązania) ujmuje się w wyniku finansowym.

Jeżeli dokonano przeniesienia bez zaprzestania ujmowania, zachowując zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem przeniesionego składnika aktywów, poza ujmowaniem przeniesionego składnika aktywów w całości, ujmowane jest zobowiązanie finansowe z tytułu otrzymanej zapłaty. W następnych okresach ujmowane są wszelkie przychody z tytułu przeniesionego składnika aktywów oraz wszelkie koszty poniesione w związku ze zobowiązaniem finansowym.

Jeżeli dokonano istotnej modyfikacji składnika aktywów finansowych lub doszło do zmiany stosunku prawnego związanego z danym składnikiem, dany składnik aktywów wygasa i ujmowany jest jako nowe aktywo finansowe.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 roku oraz 31 marca 2022 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	<i>31 marca 2023 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2022 r.</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	4.508	5.129	8.035
Pożyczki udzielone	5.069	5.628	7.805
Pośrednictwo kredytowe	59	71	132
Pozostałe	10	0	9
<b>Razem</b>	<b>9.646</b>	<b>10.828</b>	<b>15.981</b>
- krótkoterminowe	3.756	4.302	6.334
- długoterminowe	5.890	6.526	9.647

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	149	147
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	149	137
Przychody prowizyjne	0	0
<b>Razem</b>	<b>298</b>	<b>284</b>

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 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 bądź indeksowanych zmienną stopą);
- jeżeli suma zdyskontowanych szacowanych przepływów pieniężnych jest niższa niż wartość bilansowa ekspozycji na dzień bilansowy, Spółka tworzy odpis z tytułu utraty wartości w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a sumą zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową szacowanych przepływów pieniężnych.

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

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

W przypadku zaistnienia ekspozycji wobec podmiotu prowadzącego działalność w formie spółki prawa handlowego przesłanką utraty wartości będzie ponadto prawdopodobieństwo upadłości lub inna reorganizacja finansowa dłużnika. Ekspozycje, w stosunku do których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości, są analizowane pod kątem czy nie wystąpiły przesłanki znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia danego aktywa finansowego w bilansie.

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

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

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

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

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

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 to takie aktywa, które już w momencie początkowym cechują się wysokim ryzykiem kredytowym lub inne okoliczności świadczą o tym, iż 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;
- wypowiedzenie umowy klientowi, wynikającej z innej posiadanej wobec niego ekspozycji;
- nabycie ekspozycji z dyskontem w stosunku do kwoty należnej (suma kwoty głównej oraz odsetek należnych na dzień umowy) przekraczającym 20%.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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 się tak oszacowaną efektywną stopę procentową o stawkę oczekiwanych strat w całym okresie życia instrumentu.

Z uwagi na charakter wierzytelności wchodzących w skład portfela Spółka szacuje oczekiwane straty z uwzględnieniem ryzyka zaprzestania realizacji zobowiązań przez Klientów Spółki, które jest równoważne z ryzykiem zaprzestania realizacji zobowiązań przez Skarb Państwa (w wyniku realizacji m.in. ryzyk makroekonomicznych).

Wycena strat oczekiwanych dokonywana jest metodą ekspercką na podstawie przewidywanego poziomu prawdopodobieństwa niewywiązania się przez Skarb Państwa z zobowiązań (0,5%) oraz przewidywanej stopy odzysku w przypadku realizacji takiego scenariusza (50%).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 roku, jak i w okresie 3 miesięcy 2022 roku Spółka wyceniała utratę wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat oczekiwanych w związku z wymaganiami związanymi ze stosowania MSSF9.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
31 marca 2023	9.670	0	0	(24)	0	0	9.646
31 grudnia 2022	10.855	0	0	(27)	0	0	10.828
31 marca 2022	16.021	0	0	(40)	0	0	15.981

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 31 marca 2023 roku, 31 grudnia 2022 roku oraz 31 marca 2022 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeteterminowane	Przeteterminowane, lecz ściągalne					w sądzie
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
31 marca 2023	9.646	9.646	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2022	10.828	10.828	0	0	0	0	0	0
31 marca 2022	15.981	15.981	0	0	0	0	0	0

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



## 19. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16

Na 31 marca 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała dwie czynne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2022 roku Spółka nie posiadała aktywów z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów na mocy umów leasingu finansowego.

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.

	<i>31 marca 2023 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2022 r.</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	652	690	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	663	691	0
- krótkoterminowe	126	121	0
- długoterminowe	537	570	0
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	38	67	0
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	21	39	0

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

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2023 roku Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (265) tys. zł. Strata była niższa o 366 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2023 roku wyniosły 298 tys. zł, czyli o 14 tys. zł więcej niż w pierwszym kwartale 2022 roku, co oznacza wzrost o 5%. Wyższe przychody wynikają głównie z aktualizacji stawek bazowych zmiennych stóp procentowych na ekspozycjach bilansowych. Średniomiesięczna wartość portfela wierzytelności w omawianym okresie wyniosła 10.050 tys. zł (w 1Q'2022 średnia wartość portfela wynosiła 16.443 tys. zł co oznacza spadek o 39%).

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

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2023 roku wyniosły 825 tys. zł i były niższe od analogicznego okresu o 13% (w 1Q'22 wyniosły 947 tys. zł). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2022 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów administracyjnych (spadek o 28%).

W pierwszym kwartale 2023 roku, zgodnie z założeniami i analogicznie do pierwszego kwartału 2022 roku, Spółka nie generowała kontraktacji bilansowej oraz pozabilansowej.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 9.646 tys. zł wobec poziomu 15.981 tys. zł uzyskanego w analogicznym okresie roku 2022, oznacza to spadek o 40%. W stosunku do poziomu z końca roku 2022 wartość portfela spadła natomiast o 11% z poziomu 10.828 tys. zł.

Kluczową pozycję zobowiązań finansowych stanowią wykupy wierzytelności na łączną kwotę 5.151 tys. zł. Taka struktura finansowania bilansowego przy posiadanym na dzień bilansowy buforze płynności zapewnia Spółce dopasowanie bilansowych przepływów pieniężnych zmniejszając wrażliwość Spółki na różne czynniki rynkowe, w tym spowodowane zdarzeniami nietypowymi.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q'2023 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2022 zmalała o kwotę 953 tys. zł, czyli o 3% (z poziomu 36.834 tys. zł na koniec 2022 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej według stanu na 31 marca 2023 roku wyniósł 19% (spadek o 1,4 p.p. w stosunku do końca roku).

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2023 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń mających istotny wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które były nietypowe ze względu na swój charakter.

## **22. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

Działalność Spółki koncentruje się na obsłudze operacyjnej własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z projektem reformy szpitalnictwa, nieobligatoryjnym obowiązkiem pokrywania ujemnych wyników przez organy założycielskie. 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, zakres realizowanych świadczeń, zarządzanie oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych uniemożliwiają na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego 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 nie odnotowuje na dzień sporządzenia sprawozdania istotnego wpływu pandemii na ryzyka związane z obsługą posiadanego portfela wierzytelności od podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

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 nieuzależnione 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 5 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 czerwca 2027 roku. MZ planuje nową definicję sieci, do której przynależność definiować będzie posiadanie przez szpital co najmniej jednego profilu kwalifikującego, w ramach którego jednostka udziela świadczeń przez ponad 2 lata. Poza siecią świadczone będą w pełni usługi z zakresu m.in. SOR, AiIT, rehabilitacji, AOS, chemioterapii, programów lekowych. Prezes NFZ odpowiedzialny będzie za sporządzenie wykazu świadczeniodawców, ich profili i realizowanych przez nich świadczeń w ramach sieci. Umowy na realizację świadczeń w ramach sieci szpitali zawierane będą na wniosek Prezesa NFZ na okres 4 lat. Decyzje NFZ co do zakresu oparte będą o informacje wynikające z regionalnych map potrzeb zdrowotnych.

W zależności od kryteriów finansowych jakie MZ określiło w dotychczasowym projekcie Ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa do klasyfikacji poszczególnych podmiotów

lecniczych do klasy od pierwszej do czwartej (wg doniesień prasowych w kolejnym projekcie ustawy ma ona zastąpić kwalifikację do grup A-D), poszczególne ekspozycje bilansowe i pozabilansowe Spółki będą indywidualnie analizowane pod kątem ryzyka kredytowego, wpływającego na ryzyko płynności, przy czym pierwsza powszechna klasyfikacja ma nastąpić w 2024 roku na podstawie wyników finansowych szpitali za 2023 rok.

Zgodnie z założeniami ustawy, jednostki z klasy trzeciej i czwartej objęte będą planem naprawczo-rozwojowym, z możliwością zastosowania środków ochronnych, a ponadto nabędą zdolność restrukturyzacyjną.

Na sytuację Szpitali wpływać będzie również końcowe rozliczenie dotyczące zaliczek na świadczenia planowe niezrealizowane w czasie fali pandemii. Zgodnie z Rozporządzeniem MZ szpitale mają czas na nadrobienie świadczeń planowych i rozliczenie pobranych zaliczek „1/12” maksymalnie do 31 grudnia 2023 roku. Warto zauważyć, że im dłużej trwa zamrożenie świadczeń, potęgują się problemy z zapewnieniem zgodnie z przepisami odpowiedniego obłożenia oddziałów kadrami medycznymi, tym trudniejsze lub wręcz w wielu przypadkach niemożliwe będzie nadrobienie przedpłaconych a nie wykonanych procedur. Klienci znajdujący się w portfelu bilansowym i pozabilansowym Spółki generują ok. połowę przychodów w ramach działalności poza ryczałtem z NFZ. Stanowi to ok. 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. 37 niniejszego sprawozdania.

## **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 głównie ze 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, kosztów energii. Działaniem MZ stabilizującym sytuację jest teoretyczne 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, przy czym wiele podmiotów ocenia szanse na realne nadrobienie niewykonanych za niemożliwe.

Ponadto od września 2020 roku funkcjonuje nowa procedura 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).

Istotny wzrost ryzyka płynności pojawi się prawdopodobnie w momencie wejścia w życie projektowanej reformy szpitalnej – jednostki z klasy trzeciej i czwartej nabędą zdolność restrukturyzacyjną z możliwością objęcia ich środkami ochronnymi.

Na moment zatwierdzenia 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 klasie trzeciej czy czwartej według klasyfikacji 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.

### **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 wiarygodności 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 14,75% 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.

### **Ryzyko branżowe**

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


### **Ryzyko prawne**

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

Spośród 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 nie stanowi jednak rozwiązania, które podał Trybunał Konstytucyjny w uzasadnieniu wyroku z dnia 20 listopada 2019 r. sygn. akt K 4/17, który wszedł w życie 29 maja 2021 roku. 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 ustawa z sierpnia 2021 roku 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



wylączna decyzja OZ. W ustawie z sierpnia 2021 roku 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 zwiększyły stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej wymagały 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 było 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 uwzględniało 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 ponad pięciu 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 roku, zostały przedłużone do końca 2022 roku na dotychczasowych zasadach. W dniu 30 września 2022 roku opublikowany został kolejny wykaz podmiotów leczniczych zakwalifikowanych do sieci szpitali, który obowiązywać będzie od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2027 roku. 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. Decyzję o przynależności danego podmiotu do sieci będzie wydawał Prezes NFZ. Sposób kwalifikacji do nowej sieci określony jest w projekcie Ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa.

Według aktualnych założeń ustawy powstanie Fundusz Modernizacji i Poprawy Efektywności Szpitalnictwa, a dysponent funduszu, czyli Minister Zdrowia – w terminie określonym w ustawie ogłosi w dzienniku urzędowym ministra właściwego do spraw zdrowia – obwieszczeniem – wykaz podmiotów szpitalnych wraz z informacją o przyznanej klasie i podleganiu ochronie przed egzekucją, w przypadku podmiotów szpitalnych klasy trzeciej albo czwartej, które spełniły warunki określone w ustawie.

Fundusz będzie się skupiał na finansowaniu opracowania planów rozwojowych lub naprawczo-rozwojowych, a następnie wspomaganie szpitali w ich realizacji, przeznaczaniu finansowania na rozwój kompetencji kadry kierowniczej szpitali oraz przekazywaniu środków na przeprofilowanie tych szpitali.

Według doniesień prasowych będzie także dysponował środkami na wsparcie podmiotów szpitalnych w postępowaniu restrukturyzacyjnym.

Zgodnie z kolejnym projektem, szpitale publiczne mają być klasyfikowane do jednej z 4 klas, od pierwszej do czwartej, które odpowiadać będą kategoriom A–D określonym w dotychczas opublikowanym projekcie ustawy. Bez zmian pozostać mają wskaźniki oceny szpitali i wartości tych wskaźników, na podstawie których następować ma klasyfikacja do poszczególnej klasy.

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. Drastyczne wzrosty kosztów materiałów i energii dodatkowo obciążą ich budżety, generując ujemne wyniki 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 fali pandemii koronawirusa Sars-Cov-2, co bezpośrednio przełożyć się może na ryzyko płynności i ryzyko kredytowe.



## 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.

## 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 społeczeństwie” 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.

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.

### **23. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

Na 31 marca 2023 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

### **24. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki**

Na 31 marca 2023 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań Spółki.

### **25. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

### **26. 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 31 marca 2023 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiadała w bilansie aktywnych kredytów i pożyczek.

### **27. 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 31 marca 2023 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.

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

W okresie od 1 stycznia 2023 do 31 marca 2023 roku Spółka nie dokonywała nowych emisji obligacji. Na dzień bilansowy nie posiadała również aktywnej serii obligacji.

## 29. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zarząd Spółki rekomenduje pokrycie straty Spółki za rok obrotowy 2022 z kapitału zapasowego Spółki.

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

- W dniu 14 kwietnia 2023 r. Spółka wraz z panem Wojciechem Balczunem zawiązała spółkę akcyjną, która funkcjonować będzie pod firmą MW Rail S.A. (MWR) oraz zawarła z osobą fizyczną niepowiązaną ze Spółką umowę inwestycyjną określającą zasady dalszego finansowania MWR.

Zawiązanie MWR nastąpiło w celu realizacji wspólnego przedsięwzięcia obejmującego w szczególności świadczenie przez MWR usług w zakresie wynajmu, leasingu i handlu pojazdami szynowymi. MWR ma realizować funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego pod względem finansowym i operacyjnym.

- W kwietniu nastąpiła całkowita spłata ekspozycji bilansowej od Wojewódzkiego Szpitala Specjalistycznego w Zgierzu. W związku z tym dokonano rozliczenia (zamknięcia) pozycji zobowiązań z tytułu wykupu wierzytelności względem banku PEKAO S.A. (dawniej Idea Bank).
- W dniu 8 maja 2023 r. Spółka wraz z osobą fizyczną zawiązała spółkę w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, która funkcjonować będzie pod firmą MW Artist sp. z o.o. Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym nr 5/2023 z dnia 8 maja 2023 roku.

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

Na 31 marca 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia:

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	planowana data	stan na 31.03.2023 r.	stan na 31.12.2022 r.
Bank	lis 2015	7 000	30.04.2026	2 158	2 333
Bank	wrz 2016	22 000	30.11.2025	6 646	7 333
Bank	gru 2016	9 800	31.03.2026	2 994	3 267
Bank	gru 2016	10 000	30.06.2027	3 826	4 081
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	3 556	3 778
<b>Razem</b>		<b>56 800</b>		<b>19 180</b>	<b>20 792</b>

**32. 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.

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

M.W. Trade S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2023 rok.

**34. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji**

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji (tj. na 11 maja 2023 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
Beyondream Investments Ltd*	1 532 000	60,02%
Marcin Billewicz**	200 000	7,84%
Maciej Mizuro	148 898	5,83%
Pozostali	671 641	26,31%
<b>Razem</b>	<b>2 552 539</b>	<b>100,00%</b>

Struktura akcjonariatu na 1 stycznia 2023 roku, zgodnie z wiedzą Spółki (tj. na podstawie zawiadomień ustawowych), kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Beyondream Investments Ltd*	1 532 000	60,02%
Marcin Billewicz**	200 000	7,84%
Maciej Mizuro	148 898	5,83%
Pozostali	671 641	26,31%
<b>Razem</b>	<b>2 552 539</b>	<b>100,00%</b>

\* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu;

\*\* łączny stan posiadania przez Pana Marcina Billewicza bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki Certus Development Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą Spółki, nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu.

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

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)
Beyondream Investments Ltd*	Prezes Zarządu	1 532 000
Maciej Mizuro	Wiceprezes Zarządu	148 898

\* - podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport roczny za 2022 rok), tj. od 23 marca 2023 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 S.A.

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

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

W związku z przejściem w dniu 3 sierpnia 2010 roku Spółki przez Getin Holding S.A. transakcje pomiędzy spółkami powiązаныmi kapitałowo z Grupą Getin Holding S.A. traktowane były do dnia 25 marca 2022 roku jako transakcje z podmiotami powiązаныmi.

W dniu 25 marca 2022 r. nastąpiło przeniesienie własności 4.298.301 szt. akcji Spółki, których posiadaczem był Getin Holding S.A., zgodnie z zakończonym wezwaniem ogłoszonym przez M.W. Trade S.A. oraz Beyondream Investments Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z dnia 27 stycznia 2022 roku. Na skutek tej transakcji Getin Holding S.A. utracił status jednostki dominującej i powiązanej względem Spółki.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2023 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2022 roku.

Podmiot powiązany		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Beyondream Investments Limited	1Q 2023	0	0	0	0
	2022	0	0	0	0
Getin Holding SA*	1Q 2023	0	0	0	0
	2022	0	(2)	0	0
Zarząd Spółki					
	1Q 2023	0	229	0	76
	2022	0	710	0	76

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

**Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:**

1Q 2023	0	13***	0	4
2022	0	35**	0	4

\* jednostka dominująca w stosunku do Spółki do dnia 25.03.2022 r.

\*\*wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu będącego równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Jednostki dominującej (dotyczy okresu, w którym jednostką dominującą był Getin Holding S.A.) oraz wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej, u którego występują powiązania osobowe o charakterze rodzinnym

\*\*\*wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej, u którego występują powiązania osobowe o charakterze rodzinnym

### **37. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji**

W okresie trzech miesięcy 2023 roku Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji. Szczegółowe informacje na temat salda poręczeń wg stanu na dzień bilansowy zostały opisane w punkcie 31 niniejszego sprawozdania.

### **38. 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 stan spłat portfela wierzytelności podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego według ustalonych w harmonogramach terminów.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją zarówno w zobowiązaniach długoterminowych jak i krótkoterminowych były wykupy wierzytelności charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności – oraz bufor płynności na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym.

Na dzień sporządzenia raportu za pierwszy kwartał 2023 roku Spółka nie posiadała zobowiązań finansowych z tytułu wykupów wierzytelności, kredytów i pożyczek, a także z tytułu emisji obligacji.

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

- 🔍 uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
- 🔍 sytuacja na rynku finansowym w Polsce,
- 🔍 bardzo silna presja płacowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- 🔍 wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych.

### **39. 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 obsłudze operacyjnej własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

Zważywszy kompetencje Spółki (know-how) w obszarze świadczenia usług finansowych w tym znajomość rynku finansowania wierzycelności, umiejętność pozyskiwania refinansowania i jej możliwości bilansowe Zarząd intensywnie analizuje rozszerzenie zakresu działalności Spółki poprzez ewentualne akwizycje lub rozwój organiczny nie tracąc z pola widzenia czynników ryzyka mogących mieć wpływ na stan gospodarki i otoczenie biznesowe w Polsce.

Spółka ocenia dotychczasowy obszar działalności (finansowanie SP ZOZ i JST, oraz pośrednictwo w ich finansowaniu) jako mało atrakcyjny marżowo i nie dąży do generowania nowej sprzedaży. Spółka analizuje nowe potencjalne pola działalności pod kątem ewentualnych inwestycji w inne obszary biznesowe.

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,
- rozszerzenie zakresu działalności Spółki na nowe produkty i usługi,
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku.

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

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania w Polsce,
- 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 dotychczas współpracującymi kontrahentami na terenie całego kraju,
- rozwój sytuacji związanej z pandemią w Polsce,
- sytuacja makroekonomiczna w szczególności wpływ inflacji na gospodarkę.

Wrocław, 11 maja 2023 roku

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Maciej Mizuro  
Wiceprezes Zarządu