

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
M.W. Trade SA

za okres 9 miesięcy zakończony  
30 września 2020 roku

## SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat.....	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
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.....	15
7. Sezonowość działalności.....	15
8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji .....	15
9. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	15
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	16
11. Podatek dochodowy .....	17
12. Rzeczowe aktywa trwałe .....	21
12.1. Kupno i sprzedaż.....	21
12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	21
13. Wartości niematerialne .....	21
13.1. Kupno i sprzedaż.....	21
13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	21
14. Kapitał podstawowy .....	22
15. Kapitał rezerwowy .....	22
16. Kapitał zapasowy .....	22
17. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu .....	22
17.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji.....	25
17.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji.....	25
17.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	25
17.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek.....	26
17.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	27
17.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe .....	28
17.7. Koszty związane z finansowaniem portfela .....	28
17.8. Aktywa finansowe .....	28
18. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16 .....	34
19. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta .....	34
20. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	36

21. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	38
22. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	49
23. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	49
24. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	50
25. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	50
26. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy .....	50
27. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta .....	50
28. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	50
29. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności .....	51
30. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.....	51
31. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji .....	51
32. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	52
33. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	52
34. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....	52
35. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	54
36. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	54
37. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę .....	55
38. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	56

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku**

		<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>				
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	17.8	727	2.974	1.809	11.262
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	17.7	(389)	(1.633)	(2.033)	(7.592)
Zysk związany z portfelem wierzycelności		338	1.341	(224)	3.670
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności		3	(409)	49	282
Amortyzacja		(27)	(87)	(30)	(100)
Zużycie materiałów i energii		(10)	(36)	(11)	(49)
Usługi obce		(330)	(967)	(297)	(867)
Podatki i opłaty		(70)	(194)	(75)	(206)
Koszty świadczeń pracowniczych		(463)	(1.400)	(617)	(2.088)
Pozostałe koszty		(23)	(74)	(7)	(29)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		(582)	(1.826)	(1.212)	613
Pozostałe przychody operacyjne		6	24	10	122
Pozostałe koszty operacyjne		(9)	(42)	(106)	(125)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		(585)	(1.843)	(1.308)	610
Przychody finansowe		1	162	59	73
Koszty finansowe		(3)	(11)	(6)	(17)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		(587)	(1.692)	(1.255)	666
Podatek dochodowy	11	2.026	1.904	(2.441)	(2.766)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(2.613)</b>	<b>(3.596)</b>	<b>(3.696)</b>	<b>(2.100)</b>
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,31)	(0,43)	(0,44)	(0,25)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,31)	(0,43)	(0,44)	(0,25)

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

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku**

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) netto za okres	(2.613)	(3.596)	(3.696)	(2.100)
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(2.613)</b>	<b>(3.596)</b>	<b>(3.696)</b>	<b>(2.100)</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**sporządzone na 30 września 2020 roku**

	<i>Nota</i>	<i>30 września 2020 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r.</i> <i>(badane)</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		1.383	1.434
Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu		90	108
Wartości niematerialne		12	28
Aktywa finansowe (długoterminowe)	17.8	75.059	49.078
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	0	905
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0
		<b>76.544</b>	<b>51.553</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Aktywa finansowe	17.8	16.366	56.261
Pozostałe aktywa		332	411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	14.087	30.643
		<b>30.785</b>	<b>87.315</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>107.329</b>	<b>138.868</b>
<b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	14	838	838
Kapitał rezerwowy	15	0	0
Kapitał zapasowy	16	58.079	77.754
Zyski zatrzymane		2.548	4.077
		<b>61.465</b>	<b>82.669</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17.3	368	2.482
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	17.1	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	17.5	29.727	38.259
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	999	0
		<b>31.094</b>	<b>40.741</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	17.4	2.809	3.255
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	17.2	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	17.6	11.436	11.562
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania		525	641
		<b>14.770</b>	<b>15.458</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>45.864</b>	<b>56.199</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>107.329</b>	<b>138.868</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku**

<i>Nota</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	<b>(1.692)</b>	<b>666</b>
Korekty o pozycje:	5.333	92.745
Amortyzacja	87	100
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	(99)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	13.914	146.542
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(9.188)	(58.292)
Przychody z tytułu odsetek	(162)	(73)
Koszty z tytułu odsetek	112	3.384
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	79	(103)
Zmiana stanu rezerw	491	1.286
Podatek dochodowy zapłacony		0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3.641</b>	<b>93.411</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	109
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2)	(44)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2)</b>	<b>65</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	(54.600)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(14)	(12)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Splata pożyczek/kredytów	(2.624)	(10.443)
Dywidendy wypłacone	(17.607)	0
Odsetki zapłacone	(112)	(3.384)
Odsetki otrzymane	162	73
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(20.195)</b>	<b>(68.366)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16.556)	25.110
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>30.643</b>	<b>14.449</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>14.087</b>	<b>39.559</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>838</b>	<b>77.754</b>	<b>4.077</b>	<b>82.669</b>
Dywidenda		(17.607)		(17.607)
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2020 roku			(3.596)	(3.596)
Przeniesienie zysku/straty		(2.067)	2.067	0
<b>Na 30 września 2020 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>58.079*</b>	<b>2.548</b>	<b>61.465*</b>
<b>Na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>838</b>	<b>77.723</b>	<b>6.175</b>	<b>84.736</b>
Dywidenda				
Całkowity dochód za rok 2019			(2.067)	(2.067)
Przeniesienie zysku		31	(31)	0
<b>Na 31 grudnia 2019 roku (badane)</b>	<b>838</b>	<b>77.754</b>	<b>4.077</b>	<b>82.669</b>
<b>Na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>838</b>	<b>77.723</b>	<b>6.175</b>	<b>84.736</b>
Dywidenda				0
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2019 roku			(2.100)	(2.100)
Przeniesienie zysku		31	(31)	(31)
<b>Na 30 września 2019 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>77.754</b>	<b>4.044</b>	<b>82.636</b>

\*różnica wynikająca z zaokrągleń



## WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2020 r. do 30.09.2020 r.	okres od 01.01.2019 r. do 30.09.2019 r.	okres od 01.01.2020 r. do 30.09.2020 r.	okres od 01.01.2019 r. do 30.09.2019 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	2.974	11.262	670	2.614
Koszty działalności operacyjnej	4.800	10.649	1.081	2.472
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(1.826)	613	(411)	142
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1.843)	610	(415)	142
Zysk (strata) brutto	(1.692)	666	(381)	155
Zysk (strata) netto	(3.596)	(2.100)	(810)	(487)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.641	93.411	820	21.680
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2)	65	0	15
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20.195)	(68.366)	(4.546)	(15.867)
Przepływy pieniężne netto, razem	(16.556)	25.110	(3.727)	5.828
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0.43)	(0,25)	(0.10)	(0.06)
	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Aktywa, razem	107.329	138.868	23.710	32.610
Zobowiązania, razem	45.864	56.199	10.132	13.197
Kapitał własny	61.465	82.669	13.578	19.413
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	7.33	9.86	1.62	2.32
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	43%	40%	43%	40%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 września 2020 roku – 4,5268 PLN,

na 31 grudnia 2019 roku – 4,2585 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 3Q2020 roku i koniec 2019 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2020 roku – 4,4420 PLN,

2019 roku – 4,3086 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. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA.

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 września 2020 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

Skład Rady Nadzorczej na 30 września 2020 roku był następujący:

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

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

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

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

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

Skład Zarządu na 30 września 2020 roku był następujący:

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2019 roku. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

5 listopada 2020 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

## 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund bądź finansowania bezpośredniego w formie pożyczek.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie przewidywań dotyczących możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z wpływem pandemii choroby COVID-19 wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach pandemii w przyszłości, w szczególności wpływu pandemii na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych, będąca również efektem tego zdarzenia, uniemożliwia na dzień publikacji raportu za okres 9 miesięcy 2020 roku przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników dla działalności Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji wywołanej pandemią koronawirusa i potencjalny wpływ jej skutków na działalność Spółki oraz podejmie wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

Zarząd zwraca również uwagę na brak płatności w kwocie 37 mln PLN ze strony Skarbu Państwa za wierzytelności stwierdzone tytułami wykonawczymi wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice, przejęte przez Skarb Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Spec-ustawa”). Toczące się w tej kwestii postępowania, mnogość i złożoność potencjalnych scenariuszy uniemożliwiają dokonanie przez Spółkę właściwego odpisu z tytułu utraty wartości na dzień bilansowy. Opis tych dwóch kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Spółka, zawarto w punktach 20, 21 oraz 34 niniejszego sprawozdania.

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

Obecnie przychody pochodzą głównie z portfeli obsługiwanych przez Spółkę. Potencjalne prowizje otrzymywane w ramach pośrednictwa, jeżeli zostaną osiągnięte, to na dużo niższym poziomie od zakładanego. Od czerwca 2020 roku Spółka odczuła pierwsze pozytywne efekty „odmrożenia”. Kontakty z wieloma potencjalnymi Klientami odbywały się w sposób bezpośredni w siedzibach SP ZOZ. Z uwagi na wykładniczy wzrost zachorowań, od połowy października 2020 roku Spółka ograniczyła ilość bezpośrednich spotkań Sieci Sprzedaży z Klientami. Wartość projektów procesowanych obecnie wynosi 45.000 tys. PLN. Spółka posiada pełną zdolność operacyjną i niezbędne kompetencje do zarządzania istniejącym portfelem wierzytelności oraz zwiększania przychodów w ramach świadczonych usług pośrednictwa. Na dzień bilansowy Spółka posiada adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją w zobowiązaniach (w kwocie 41.066 tys. PLN) są wykupy wierzytelności charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności. Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Spółki przedstawiono w punkcie 38 sprawozdania.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki mające wpływ na działalność Spółki i powodujące istotną niepewność kontynuacji działalności w niezmiennym istotnie zakresie, w oparciu o przedstawione powyżej działania w zakresie prowadzonej działalności, Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku, zatwierdzonym do publikacji 3 marca 2020 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku:

**Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsiębiorstw”** – definicja przedsiębiorstwa, zostały wydane przez RMSR w dniu 22 października 2018 roku. Zmiany mają na celu doprecyzowanie definicji przedsiębiorstwa. Zgodnie z nową definicją produktem wyjściowym (rezultatem) przedsiębiorstwa jest dostarczanie towarów i usług klientom, podczas gdy dotychczasowa definicja koncentruje się na rezultatach w formie dywidend, niższych kosztach lub innych korzyściach ekonomicznych dla inwestorów i innych podmiotów. Oprócz zmiany brzmienia definicji, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) przedstawiła dodatkowe objaśnienia stosowania. Nowa definicja przedsiębiorstwa obowiązuje w odniesieniu do połączeń, w przypadku których data przejścia przypada na początek pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 r. lub później oraz w odniesieniu do nabycia aktywów, które nastąpiło w dniu rozpoczęcia ww. okresu rocznego lub później.

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

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

**Zmiany do MSSF 9; MSR 39 oraz MSSF 7** - dotyczące reformy wskaźnika referencyjnego stopy procentowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4. Korekty błędów poprzednich okresów**

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

#### **5. Program akcji pracowniczych**

W 2012 roku Spółka przyjęła program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu miały zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie miało przysługiwać po osiągnięciu określonego w umowie o świadczenie usług zarządczych członka zarządu poziomu zysku netto, zbadanego przez firmę audytorską i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza Spółki. Łącznie do objęcia przeznaczone zostało 175.000 akcji Spółki.

Po aneksowaniu umowy program opcji pracowniczych zakładał m.in. że: przyznane członkowi zarządu opcje zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne (bez żadnych innych uprawnień); prawo do uzyskania

płatności przysługiwało, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez firmę audytorską i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA sprawozdaniu finansowym wynosił co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia przez Spółkę w danym roku w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie finansowym Spółki; przydziału opcji każdorazowo dokonywała Rada Nadzorcza Spółki po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy; opcje niezaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększały pulę opcji do zaoferowania w kolejnym roku; uprawnienia wynikające z opcji mogły być wykonywane przez osobę uprawnioną dwa razy w roku w stosunku do posiadanej opcji, na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia o realizacji uprawnień do płatności; realizacja uprawnień nie mogła nastąpić później niż w okresie 2 lat od daty wygaśnięcia umowy o świadczenie usług zarządczych członka zarządu.

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

Na dzień bilansowy, tj. 30 września 2020 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej, na podstawie modelu statystycznego sporządzonego przez zewnętrzną firmę doradcą. Wartość zobowiązania z tytułu programu akcji pracowniczych na dzień bilansowy wynosi 0 zł. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2019 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 11 tys. zł.

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

## **6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego**

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

## **7. Sezonowość działalności**

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

## **8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji**

Nie dotyczy.

## **9. Informacje dotyczące segmentów działalności**

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

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

## 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 września 2020 roku wyniosła 14.087 tys. PLN (na 31 grudnia 2019 roku: 30.643 tys. PLN).

	<i>30 września 2020 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r.</i> <i>(badane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	3.087	2.607
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	496	519
Lokaty krótkoterminowe	11.000	28.036
<b>Razem</b>	<b>14.087</b>	<b>30.643</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 31.12.2019 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.09.2020 r.
Kredyty długoterminowe	2.482		34		(2.148)	368
Kredyty krótkoterminowe	3.255		30		(476)	2.809
Pożyczki długoterminowe	0					0
Pożyczki krótkoterminowe	0					0
Obligacje	0					0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	111		5		(19)	97
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.643				(16.556)	14.087

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



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

Na 30 września 2019 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty i obligacje wyniosła 51.190 tys. PLN.

## 11. Podatek dochodowy

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2.026	1.904	2.441	2.766
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>2.026</u>	<u>1.904</u>	<u>2.441</u>	<u>2.766</u>

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

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

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>
Zysk ( strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(587)	(1.692)	(1.255)	666
Efektywna stawka podatkowa	(345,14)%	(112,53)%	(194,50)%	415,32%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	2.026	1.904	2.441	2.766
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	(111)	(321)	(238)	127
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	1	89	(5)	(45)
Odwrocenie odpisów na aktywo na podatek odroczone z tyt. straty podatkowej oraz innych różnic przejściowych	2.136	2.136	2.684	2.684
<b>Podatek według stawki efektywnej</b>	<b>2.026</b>	<b>1.904</b>	<b>2.441</b>	<b>2.766</b>

Efektywna stawka podatkowa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 roku uzyskała wartość (112,53)% straty brutto, w okresie porównawczym – tj. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku była na poziomie 415,327%. Główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od 19% jest dokonanie odpisu aktualizującego aktywo z tytułu podatku dochodowego, powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2017, oraz odpisów dotyczących innych różnic przejściowych. Po wyłączeniu odpisów, efektywna stawka podatkowa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 roku wynosi 13,71% i jest to spowodowane wystąpieniem w ww. okresie 2020 roku kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2019 efektywna stawka podatkowa uzyskała wartość 415,32%, której wysoki poziom wynika z dokonanych w 2019 roku odpisów aktualizujących aktywo z tytułu podatku dochodowego, powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2019, na skutek istotnego spadku portfela wierzytelności, szczególnie wynikającego ze zmniejszenia ekspozycji na Regionalnym Szpitalu Specjalistycznym w Grudziądzu oraz dokonania rozliczeń adekwatnych do spłaty zobowiązań, powodując powstanie istotnego ryzyka braku możliwości rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych w okresie przewidzianym przepisami prawa. Po wyłączeniu odpisu, efektywna stawka podatkowa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 roku wynosi 12,35% i jest to spowodowane wystąpieniem w ww. okresie 2019 roku korekty kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 września 2020</i>	<i>31 grudnia 2019</i>	<i>30 września 2020</i>	<i>31 grudnia 2019</i>
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	1.607	1.134	473	1.134
<b>Rezerwa brutto na podatek odroczony</b>	<b>1.607</b>	<b>1.134</b>	<b>473</b>	<b>1.134</b>
<b>Rezerwa netto na podatek odroczony</b>	<b>999</b>			
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			<b>473</b>	<b>1.134</b>

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 września 2020</i>	<i>31 grudnia 2019</i>	<i>30 września 2020</i>	<i>31 grudnia 2019</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	0	0	0	(781)
Korekta - weryfikacja szacunkowych wartości różnic przejściowych	0	0	0	374
Naliczone nie zapłacone odsetki	0	0	0	(129)
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	43	53	(10)	47*
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	1	1	0	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	7	12	(5)	4
Strata podatkowa 2016	<b>2.342</b>	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	<b>1.902</b>	1.902	0	0
Strata podatkowa 2018	<b>429</b>	429	0	0
Korekta w 2018 roku - weryfikacja wartości aktywa z tyt. straty podatkowej	<b>(1.749)</b>	(1.749)	0	0
Strata podatkowa 2019	<b>1.724</b>	1.724	0	1.724
Korekta w 2019 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	<b>(2.683)*</b>	(2.683)*	0	(2.684)
Strata podatkowa 2020	<b>244</b>	0	244	0
Korekta w 2020 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	<b>(1.655)</b>	0	(1.655)	0
Inne	3	8	(5)	(15)
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>608</b>	<b>2.039</b>	<b>(1.431)</b>	<b>(1.460)</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>		<b>905</b>		<b>(2.594)</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			<b>(1.904)</b>	<b>(2.594)</b>

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

Utworzone w latach 2016-2018 przez Spółkę aktywa z tytułu podatku odroczonego na poniesione straty podatkowe mogą zostać rozliczone maksymalnie w okresie 5 lat od roku ich poniesienia, przy czym w jednym roku obrotowym można uwzględnić maksymalnie 50% poniesionej straty. Nowe przepisy podatkowe umożliwiają Spółce rozliczyć straty poniesione od 2019 roku szybciej tzn. pozwalają obniżyć jednorazowo dochód w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000 tys. PLN. Wówczas nieodliczona kwota podlegać będzie rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty. Zgodnie z MSR 12.56 wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, przy czym jednostka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe uwzględnia między innymi następujące kryteria:

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

Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych dokonała weryfikacji utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego, dokonała odpisów aktualizujących aktywo z tytułu podatku odroczonego, powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2017 oraz innych różnic przejściowych. Kwota 1.655 tys. PLN obniżyła wysokość aktywa z tytułu podatku odroczonego, a kwota 481 tys. PLN spowodowała wzrost wartości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Łączna kwota 2.136 tys. PLN w sprawozdaniu z sytuacji finansowej została odniesiona na wynik finansowy roku 2020.

W roku 2019 Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych dokonała weryfikacji utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego, utworzyła odpisy aktualizujące aktywo z tytułu podatku odroczonego, powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2019. Łączna kwota 2.684 tys. PLN obniżyła wysokość aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazywanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w korespondencji z wynikiem finansowym roku 2019.

<b>Odpisy aktualizujące aktywo na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej, według stanu na dzień 30 września 2020 roku</b>				
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Wysokość odpisu aktualizującego</i>	<i>Wysokość odpisu w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość aktywa podatkowego dot. straty podatkowej</i>
<b>2016</b>	12.332	2.343	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 703* tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 468* tys. zł 30.09.2020 r. odpis aktualizujący w wysokości 1.171 tys. zł	0
<b>2017</b>	10.012	1.618	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 947 tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 187 tys. zł 30.09.2020 r. odpis aktualizujący w wysokości 484 tys. zł	284
<b>2018</b>	1.448	429	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 98 tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 331 tys. zł	0
<b>2019</b>	9.072	1.698	30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 1.698 tys. zł	26
<b>2020</b>	1.285	0		244
<b>Łącznie</b>		<b>6.088</b>		<b>554</b>

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

## 12. Rzeczowe aktywa trwałe

### 12.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2020 roku oraz 30 września 2019 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

### 12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

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

## 13. Wartości niematerialne

### 13.1. Kupno i sprzedaż

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

### 13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

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

#### 14. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 30 września 2020 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2019 roku przedstawia się następująco:

<b>Kapitał akcyjny w złotych</b>	<i>30 września 2020 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r.</i> <i>(badane)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
<b>Razem</b>	<b>838.444</b>	<b>838.444</b>

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2020 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

#### 15. Kapitał rezerwowy

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

#### 16. Kapitał zapasowy

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

Zgodnie z uchwałą nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 15 maja 2020 roku powstała w roku obrotowym 2019 strata netto w kwocie 2.067 tys. PLN została pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki. Zgodnie z uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 15 maja 2020 roku, Spółka wypłaciła akcjonariuszom 29 maja 2020 roku dywidendę w łącznej kwocie 17.607 tys. PLN. Dywidenda została wypłacona ze środków kapitału zapasowego Spółki, przekazanych uprzednio na ten kapitał z zysków Spółki.

#### 17. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, którym po stronie zobowiązań odpowiadają zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków oraz kredyty bankowe. Zobowiązania finansowe są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej póki istnieje obowiązek określony w umowie do realizacji przez Spółkę, zobowiązanie nie wygasło bądź nie zostało umorzone. Zobowiązanie finansowe lub jego część wygasa, gdy dokonano spłaty, wykorzystując środki pieniężne, inne aktywa finansowe czy usługi bądź doszło do zwolnienia z odpowiedzialności decyzją sądową bądź za zgodą wierzyciela. Zamiana danego zobowiązania na inne, charakteryzujące się zasadniczo

odmiennymi warunkami, powoduje wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Analogiczne rozwiązanie stosowane jest przy znaczącej modyfikacji warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego. Różnicę pomiędzy wartością bilansową zobowiązania finansowego lub jego części, które wygasło lub zostało przeniesione na inną stronę, a kwotą zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niebędących środkami pieniężnymi lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w wyniku finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2020 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,
- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- najistotniejszymi zdarzeniami mającym wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które było nietypowe ze względu na wielkość były:
  - brak w spodziewanym terminie płatności w kwocie 37 mln zł ze strony Skarbu Państwa za wierzytelności stwierdzone tytułami wykonawczymi wobec zlikwidowanej Gminy

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Ostrowice, przejęte przez Skarb Państwa oraz rozpoczęte postępowanie sądowe zgodnie ze Spec-ustawą (szerzej punkt 34 niniejszego sprawozdania),

- rządowe ograniczenia wynikające z rozprzestrzeniania się koronawirusa Sars-Cov-2 uniemożliwiające wygenerowanie nowej kontraktacji w ramach pośrednictwa;
- wypłata w dniu 29 maja 2020 roku dywidendy z kapitału zapasowego Spółki (szerzej punkt 26 niniejszego sprawozdania),
- przedterminowa całkowita spłata kredytu przez SP ZOZ udzielonego przez Idea Bank S.A. w kwocie 40,2 mln zł, który objęty był poręczeniem Spółki (szerzej punkt 20 niniejszego sprawozdania),
- dokonanie odpisów aktualizujących aktywo z tytułu podatku odroczonego, powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2017 oraz innych różnic przejściowych (szerzej punkt 11 niniejszego sprawozdania).

nie nastąpiły zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.

Stan na 30.09.2020 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	14.087	14.087	0
Aktywa finansowe	91.425	91.425	0
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3.177	3.177	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	41.163	41.163	0

Stan na 31.12.2019 roku:

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.643	30.643	0
Aktywa finansowe	105.339	105.339	0
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5.737	5.737	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	49.821	49.821	0



## PAPIERY WARTOŚCIOWE

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją zadłużenia publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2020 roku nie dokonano emisji obligacji.

Na 30 września 2020 roku jak również w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2019 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

### 17.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji

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

### 17.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji

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

## KREDYTY I POŻYCZKI

W dniu 30 kwietnia 2020 r. zakończył się okres obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Santander Bank Polska SA w dniu 19 stycznia 2010 roku. Ponadto w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2020 roku Spółka dokonała przedterminowej spłaty zobowiązania w wysokości 170 tys. PLN wynikającego z kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Santander Bank Polska SA w dniu 10 sierpnia 2007 r., którego termin ostatecznej spłaty przypadał na 31 lipca 2022 r.

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

### 17.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zobowiązania długoterminowe	30 września 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r. (badane)
Kredyty bankowe	379	2.527
Pożyczki	0	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(11)	(45)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	0
<b>Razem</b>	<b>368</b>	<b>2.482</b>

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek  
 na 30 września 2020 roku**

<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA Warszawa	25.000.000	379.514	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
<b>RAZEM</b>		<b>379.514 PLN</b>			

**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek  
 na 31 grudnia 2019 roku**

<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA Warszawa	1.200.000	140.160	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA Warszawa	25.000.000	2.387.248	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
<b>RAZEM</b>		<b>2.527.408 PLN</b>			

#### 17.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<i>30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r. (badane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	2.854	3.331
Pożyczki	0	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(45)	(76)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	0
<b>Razem</b>	<b>2.809</b>	<b>3.255</b>

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 2020 roku</b>					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA Warszawa	25.000.000	2.854.556	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
<b>RAZEM</b>		<b>2.854.556 PLN</b>			

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2019 roku</b>					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA Warszawa	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA Warszawa	25.000.000	3.242.677	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
<b>RAZEM</b>		<b>3.330.997 PLN</b>			

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### 17.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	29.681	38.205
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46	54
<b>Razem</b>	<b>29.727</b>	<b>38.259</b>

### 17.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	11.385	11.505
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	51	57
<b>Razem</b>	<b>11.436</b>	<b>11.562</b>

### 17.7. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	1.477	3.855
Odsetki i prowizje od kredytów	175	511
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	0	3.103
Odsetki i prowizje od pożyczek	0	18
Inne	(19)	105
<b>Razem</b>	<b>1.633</b>	<b>7.592</b>

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

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w notach 17.1-17.4 niniejszego sprawozdania.

### 17.8. Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

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

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

zmiana przepływów lub modyfikacja przepływów w połączeniu z wystąpieniem przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego, o których mowa w niniejszym punkcie.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 roku oraz 30 września 2019 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	<i>30 września 2020 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2019 r.</i> <i>(badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	77.986	87.192
Pożyczki udzielone	12.856	17.020
Pośrednictwo kredytowe	574	1.114
Pozostałe	9	13
<b>Razem</b>	<b>91.425</b>	<b>105.339</b>
- krótkoterminowe	16.366	56.261
- długoterminowe	75.059	49.078

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	2.598	9.824
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	604	1.013
Przychody prowizyjne	(228)*	425
<b>Razem</b>	<b>2.974</b>	<b>11.262</b>

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

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

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

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

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

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

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

w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a sumą zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową szacowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. 2016 poz. 2171) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2016 poz. 1638), z której wynika w przypadku likwidacji SPZOZ przejęcie przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu; w przypadku przekształcenia SP ZOZ w spółkę kapitałową - przejęcie min. 50% zobowiązań czy obowiązek pokrycia straty netto przez Podmiot Tworzący<sup>1</sup>;
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Ustawa zmieniająca: Dz.U. 2017 poz. 844), dzięki czemu posiadają zapewnione 4-letnie finansowanie ryczałtowe z NFZ.

Zgodnie z modelem strat oczekiwanych (związanych ze stosowaniem MSSF9) w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia odpisów na utratę wartości, miało to również miejsce w okresie porównawczym zakończonym 30 września 2019 roku.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 września 2020	54 590	0	37 507	(136)	0	(536)	91 425
31 grudnia 2019	105.602	0	0	(263)	0	0	105.339
30 września 2019	110.927	0	13.115	(278)	0	(755)	123.009

Odpisy na utratę wartości, w tym odpisy dotyczące oczekiwanej straty wynikające z MSSF9, w okresie 9 miesięcy 2020 roku miały ujemny wpływ na wynik finansowy Spółki w wysokości 409 tys. PLN. W analogicznym okresie 2019 roku zmiany na odpisach miały dodatni wpływ na wynik finansowy w kwocie 282 tys. PLN.

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

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 września 2020	91.425	50.520	32	30	0	0	0	40.843
31 grudnia 2019	105.339	101.473	44	331	0	0	0	3.491
30 września 2019	123.009	106.914	117	325	0	0	0	15.653

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

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

Na 30 września 2020 roku Spółka posiadała 2 czynne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	30 września 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r. (badane)
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	90	108
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	97	111
- krótkoterminowe	51	57
- długoterminowe	46	54
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	29	11
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	5	8

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

W okresie od 01.07.2020 r. do 30.09.2020 r. Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości 2.613 tys. PLN, wyższy o 29% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Narastająco za trzy kwartały 2020 roku wynik netto wyniósł (3.596) tys. PLN wobec ujemnego wyniku (2.100) tys. PLN osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku (spadek o 71%).

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

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

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

Spółka przeprowadziła również analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych dokonała weryfikacji utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego, dokonała odpisów aktualizujących aktywo z tytułu podatku odroczonego, powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2017 oraz innych różnic przejściowych. Kwota 1.655 tys. PLN obniżyła wysokość aktywa z tytułu podatku odroczonego, a kwota 481 tys. PLN spowodowała wzrost wartości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Łączna kwota 2.136 tys. PLN w sprawozdaniu z sytuacji finansowej została odniesiona na wynik finansowy roku 2020. Kluczowym czynnikiem wpływającym na brak możliwości skonsumowania straty podatkowej jest oczekiwany brak płatności w 2020 roku z tytułu wierzytelności przejętych przez Skarb Państwa wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice. Postępowanie wynikające ze Spec-ustawy toczy się, przy czym rozprawa została wyznaczona przez Sąd Okręgowy w Szczecinie na dzień 16 lutego 2021 (szerzej punkt 34 sprawozdania).

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2020 roku wyniosły 727 tys. PLN, czyli o 1.082 tys. PLN mniej niż w trzecim kwartale 2019 roku, co oznacza spadek o 60%. Narastająco za trzy kwartały przychody w 2020 roku wyniosły 2.974 tys. PLN wobec 11.262 tys. PLN w roku ubiegłym (spadek o 74%).

Niższe przychody wynikają głównie z mniejszej średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 97.517 tys. PLN (w 3Q'2019 średnia wartość portfela wynosiła 218.470 tys. PLN co oznacza spadek o 55%) oraz braku uzyskania nowych przychodów prowizyjnych generowanych w ramach pośrednictwa kredytowego na rynku Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej („SP ZOZ”).

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

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w trzecim kwartale 2020 roku wyniosły 1.324 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 58% (w 3Q'19 wyniosły 3.181 tys. PLN). W okresie od 1.01.2020 r. do 30.09.2020 r. koszty całkowite wyniosły 4.444 tys. PLN względem 11.073 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 60%).

Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2019 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 78%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 17%).

W pierwszych trzech kwartałach 2020 roku, zgodnie z przyjętymi założeniami i analogicznie do pierwszych trzech kwartałów 2019 roku, Spółka nie generowała kontraktacji bilansowej.

Mocno ograniczona przez panującą pandemię koronawirusa SARS-CoV-2 możliwość sprzedaży kredytów w pośrednictwie, nie zaowocowała finalizacją kontraktacji pozabilansowej. Od czerwca 2020 roku Spółka odczuła pierwsze pozytywne efekty „odmrożenia”. Kontakty z wieloma potencjalnymi Klientami odbywały się do połowy października w sposób bezpośredni w siedzibach SP ZOZ. Aktualna trudna sytuacja związana z rozprzestrzenianiem się pandemii koronawirusa ponownie spowodowała ograniczenie aktywności Zespołu Sprzedażowego w terenie. Wartość projektów procesowanych obecnie wynosi 45.000 tys. PLN. W porównywalnym okresie 2019 roku sprzedaż kredytów w pośrednictwie wynosiła 23.100 tys. PLN.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 91.425 tys. PLN wobec poziomu 123.009 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2019, oznacza to spadek o 26%. W stosunku do poziomu z końca roku 2019 wartość portfela spadła natomiast o 13% z poziomu 105.339 tys. PLN.

W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 30 września 2020 roku wynosił 3.177 tys. PLN, z czego Spółka wykorzystywała pełną kwotę. Kluczową pozycją zobowiązań finansowych stanowią wykupy wierzytelności na łączną kwotę 41.066 tys. PLN. Taka struktura finansowania bilansowego przy posiadanych na dzień bilansowy buforze płynności zapewnia Spółce dopasowanie bilansowych przepływów pieniężnych zmniejszając wrażliwość Spółki na przeróżne czynniki rynkowe, w tym spowodowane zdarzeniami nietypowymi.

W dniu 29 maja 2020 roku Spółka M.W. Trade S.A. wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w kwocie 2,10 PLN na jedną akcję, to jest w łącznej kwocie 17.607 tys. PLN. Dywidenda została wypłacona ze środków kapitału zapasowego Spółki, przekazanych uprzednio na ten kapitał z zysków Spółki z lat ubiegłych.

Wartość sumy bilansowej na koniec 3Q'2020 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2019 zmalała o 31.539 tys. PLN, czyli o 23% (z poziomu 138.868 tys. PLN na koniec 2019 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 września 2020 roku wynosił 43% (wzrost o 2,3 p.p. w stosunku do końca roku). Wzrost wskaźnika zadłużenia wynikał z wypłaconej w prezentowanym okresie dywidendy dla akcjonariuszy.

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

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

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

W związku z formułowanymi zaleceniami Głównego Inspektora Sanitarnego oraz działaniami podjętymi przez Ministerstwo Zdrowia, Spółka wstrzymała w okresie 03-06'2020 bezpośrednie wizyty swoich przedstawicieli u Klientów, będących publicznymi podmiotami leczniczymi, wobec czego działalność Działu Sprzedaży Spółki została ograniczona wyłącznie do pracy i kontaktów zdalnych. Ponadto,

ze względu na szczególny charakter działalności wykonywanej przez Klientów Spółki w aktualnej sytuacji epidemiologicznej, doszło u Klientów do zmiany priorytetów przy podejmowaniu działań w ramach prowadzonej działalności. Z jednej strony Szpitale stanęły przed sporymi wyzwaniami organizacyjnymi i kadrowymi, NFZ zalecił im całkowite ograniczenie świadczeń planowych, a Wojewodowie korzystają z prawa przesuwania kadry medycznej lub wskazywania Placówek wyłącznie do obsługi zakażonych według własnej oceny potrzeb co do walki z pandemią w danym regionie, co sprzyja wzrostowi napięcia między dyrektorami Placówek a kadrami medyczną oraz między dyrektorami i ich organami założycielskimi. Czynnikiem potęgującym napięcia kadrowe jest rozporządzenie Ministra Zdrowia narzucające lekarzom obowiązek pracy w jednym miejscu, skutkujące ograniczeniem ich dochodów, bowiem wypłacana rekompensata nie pokrywa utraconych korzyści. Personel zaczął w niektórych Szpitalach rezygnować z pracy generując w Placówkach ryzyko braku wymaganego obłożenia oddziałów pracownikami, które może skutkować utratą przychodów z NFZ. Z drugiej strony NFZ zapewnił Szpitalom za marzec i kwiecień finansowanie bez zmian, tj. poza ryczałtem Szpitale otrzymały środki za świadczenia pozaryczaltowe w wysokości 1/12 rocznego kontraktu z NFZ za każdy miesiąc, mimo wstrzymania realizacji tych świadczeń. Taką formę rozliczeń odnowiono od września do końca grudnia br. Od 4 maja 2020 rozpoczął się proces odmrażania zabiegów planowych. Ścieżka procesu powrotu do realizacji świadczeń uzależniona była od decyzji dyrektorów Placówek i spodziewane były różne rozwiązania w zależności od kategorii świadczeń. Naturalnie utrudniony powrót do realizacji świadczeń planowych posiadały szpitale stawiane przez wojewodów w stan podwyższonej gotowości oraz jednostki jednoimienne, które we wrześniu zostały zlikwidowane. Wprowadzono 3-stopniowy system walki z koronawirusem, który szerzej opisano w punkcie 21.

Jednocześnie NFZ od 1 lipca 2020 udziela szpitalom i poradniom dodatkowego wsparcia w wysokości 3% wysokości faktur rozliczanych z NFZ poza ryczałtem, które ma wspomóc przywrócenie pełnego i bezpiecznego dostępu do świadczeń medycznych oraz powrót do normalnego trybu leczenia. Decyzja co do sposobu rozliczeń w zakresie świadczeń pozaryczaltowych należy do danego podmiotu leczniczego. Na skutek wykładniczego wzrostu zachorowań na jesieni, NFZ ponownie zalecił wstrzymanie realizacji tej grupy świadczeń, wobec tego trudno określić na ten moment wpływ sposobu finansowania NFZ na 2020 rok na sytuację Placówek medycznych.

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

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

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

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

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

wierzytelności Spółki wobec Gminy zostały zgłoszone Wojewodzie Zachodniopomorskiemu pismem z dnia 19 lutego 2019 roku.

Obydwa oświadczenia woli Wojewody Zachodniopomorskiego są w ocenie Spółki w całości bezpodstawne, a ponadto bezskuteczne. Zgodnie z Ustawą z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Spec-ustawa”), Skarb Państwa reprezentowany przez wojewodę zachodniopomorskiego przejął odpowiedzialność za zobowiązania zlikwidowanej Gminy. Aktualnie toczą się trzy postępowania w przedmiotowej sprawie, szczegółowo opisane w punkcie 34 sprawozdania. Na ten moment nie jest możliwe jednoznaczne określenie terminu zakończenia postępowania sądowego.

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

W czerwcu 2020 r. odnotowano całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Idea Bank S.A. w kwocie 40,2 mln zł, który objęty był poręczeniem Spółki. W efekcie zobowiązania pozabilansowe spadły na dzień bilansowy do poziomu 55,5 mln zł oraz dokonano korekty wynagrodzenia z tytułu przedmiotowej transakcji ujętego jednorazowo w 2015 roku w kwocie 261 tys. zł.

■ Dokonanie odpisu aktualizującego aktywo z tytułu podatku odroczonego oraz zawiązanie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych dokonała weryfikacji utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego, dokonała odpisu aktualizującego aktywo z tytułu podatku odroczonego, powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2017 oraz innych różnic przejściowych. Kwota 1.655 tys. PLN obniżyła wysokość aktywa z tytułu podatku odroczonego, natomiast kwota 481 tys. PLN spowodowała wzrost wartości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Łączna kwota 2.136 tys. PLN w sprawozdaniu z sytuacji finansowej została odniesiona na wynik finansowy roku 2020. Kluczowym czynnikiem wpływającym na brak możliwości skonsumentowania straty podatkowej jest oczekiwany brak płatności w 2020 roku z tytułu wierzytelności przejętych przez Skarb Państwa wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice. Postępowanie wynikające ze Spec-ustawy toczy się, przy czym rozprawa została wyznaczona przez Sąd Okręgowy w Szczecinie na dzień 16 lutego 2021 (szerzej punkt 34 sprawozdania).

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

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

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie przewidywań dotyczących możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z wpływem pandemii choroby COVID-19 wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach pandemii w przyszłości, w szczególności wpływu pandemii na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez NFZ, a co za tym idzie także na działalność samej Spółki i jej zakres. Zmienność regulacji prawnych, będąca również efektem tego zdarzenia, uniemożliwia na dzień publikacji raportu za 3 kwartał 2020 roku przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Spółki, niemniej Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje

rozwój sytuacji wywołanej pandemią koronawirusa i potencjalny wpływ jej skutków na działalność Spółki oraz podjęcie wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

### **Ryzyko związane z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2**

W związku z ogłoszoną przez Światową Organizację Zdrowia pandemią choroby COVID-19 wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2 Spółka odnotowała istotny negatywny wpływ ww. pandemii na działalność i wyniki finansowe wywołane brakiem przychodów z pośrednictwa kredytowego. Z jednej strony widoczny był ograniczony popyt na usługi oferowane przez Spółkę na rynku podmiotów leczniczych, z drugiej strony wprowadzone obostrzenia uniemożliwiły wprost bezpośredni kontakt z klientami poprzez wizyty w placówkach. To kluczowe utrudnienie wpłynęło na brak finalizacji procedowanych wniosków, wydłużenie i tak już skomplikowanego procesu kredytowego, oraz mocno ograniczyło możliwości złożenia nowych projektów. Szpitale borykają się z niecodziennymi, nadzwyczajnymi problemami operacyjnymi i kadrowymi. Zmianie uległa również relacja finansowa i rozliczeniowa z głównym płatnikiem za świadczenia medyczne – Narodowym Funduszem Zdrowia. Ponadto część Placówek została dedykowana do obsługi wyłącznie pacjentów zakażonych koronawirusem i otrzymała od Ministerstwa Zdrowia status jednoimiennych szpitali zakaźnych, co również nosiło za sobą określone konsekwencje. 18 sierpnia br. podał się do dymisji Minister Zdrowia, którego zastąpił dr n. ekon. Adam Niedzielski, który wcześniej pełnił funkcję Prezesa NFZ. Nowy Minister Zdrowia przedstawił nową strategię walki z koronawirusem – odwołano szpitale jednoimienne ustanawiając 3-poziomowy system zabezpieczenia. I poziom to szpitale powiatowe z zapleczem łóżek dla pacjentów z podejrzeniem zakażenia (to najliczniejsza grupa, której część jest aktualnie przekształcana do poziomu II z uwagi na drastyczny wzrost zachorowań). II poziom stanowią Placówki posiadające oddziały zakaźne, z kolei do poziomu III wchodzi szpitale wielospecjalistyczne dla osób zakażonych, które mogą wymagać mocnego zaplecza medycznego. Dyrektorzy Szpitali odpowiedzialni są za przygotowanie zaplecza medycznego do obsługi chorych. W zarządzanie kadrami medycznymi włączają się wojewodowie posiadający możliwość przekierowywania kadry medycznej do walki z pandemią w danym regionie do wskazanych Placówek. Na rosnące napięcia kadrowe wpłynęło również rozporządzenie Ministra Zdrowia wprowadzające zakaz świadczenia usług przez personel medyczny w wielu jednostkach. Ryzyko utraty personelu medycznego, a zatem ryzyko utraty kontraktu z NFZ jest kluczowym ryzykiem prowadzenia działalności medycznej. Dodatkowo wojewodowie mają możliwość wyznaczenia wśród Szpitali w swoim regionie Jednostek do wyłącznej obsługi zakażonych powodując istotne konflikty wewnątrz Szpitali.

W maju 2020 roku rozpoczęto „odmrażanie” zabiegów planowych w placówkach medycznych, od czerwca 2020 roku możliwe były już bezpośrednie wizyty u klientów, pozwalające na kompletowanie i składanie w Banku wniosków kredytowych Szpitali. W drugiej połowie października 2020 roku, w związku z wykładniczym wzrostem zachorowań, Spółka ograniczyła bezpośrednie kontakty z Klientami do minimum.

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

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

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

Zmiany otoczenia prawnego i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), która określa fundamenty funkcjonowania podmiotów leczniczych w Polsce, wyłączyła definitywnie obligatoryjny obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Jeżeli w rocznym sprawozdaniu podległej placówki pojawi się strata i SP ZOZ nie może jej pokryć we własnym zakresie, wówczas OZ musi pokryć tę stratę w kwocie nie wyższej niż suma straty netto i amortyzacji lub podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ. Należy zwrócić jednak uwagę, że Trybunał Konstytucyjny wyrokiem z dnia 20 listopada 2019 roku uznał obowiązek pokrycia ujemnego wyniku przez OZ jako niezgodny z Konstytucją RP w zakresie adekwatności środków do zadań zleconych jednostkom samorządowym, zadań własnych JST, równego dostępu dla każdego do świadczeń opieki zdrowotnej finansowanej ze środków publicznych oraz poprawnej legislacji. Wyrok wydano na wniosek Sejmiku Województwa Mazowieckiego, który podniósł zarzut, iż przepis Ustawy przerzuca ciężar finansowy związany z realizacją świadczeń opieki zdrowotnej z podmiotu, który zgodnie z ustawodawstwem jest zobowiązany do sfinansowania tych świadczeń, tzn. z Narodowego Funduszu Zdrowia, w istocie na jednostkę samorządu terytorialnego, która to nie ma wpływu na wysokość kwoty wymagającej pokrycia, bowiem kwota ta jest w zdecydowanej większości uzależniona od wycen stosowanych przez NFZ. JST może finansować świadczenia medyczne o charakterze wyłącznie regionalnym, a nie ogólnokrajowym. Podkreślono, że wraz z transferem zadania na jednostki samorządowe, powinno dojść do adekwatnego transferu środków z Budżetu Państwa. Dodatkowo alternatywa wskazana w art. 59 Ustawy, tj. pokrycie straty netto albo likwidacja SP ZOZ-u narusza fundamenty zaufania obywateli do państwa i zasadę równego dostępu do świadczeń. Regulacja art. 59 Ustawy traci moc obowiązującą po upływie 18 miesięcy od dnia opublikowania wyroku w Dzienniku Ustaw, tj. 29 maja 2021 roku.

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

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



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

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

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

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

Szerszy opis skutków wynikających z Ustawy oraz z wprowadzenia Sieci i jej aktualnych efektach funkcjonowania, zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego. Warto podkreślić, iż w przyszłym roku, zgodnie z regulacjami, nastąpi na nowo definiowanie podmiotów wchodzących w skład sieci szpitali oraz określone zostaną nowe zakresy i wartości 4-letniej umowy ryczałtowej oraz odnawiane będą roczne kontrakty z NFZ na świadczenia pozaryczałtowe. Nie jest znane na ten moment podejście MZ i NFZ co do sposobu kalkulacji wartości do umów, z uwagi na całkowitą zmianę relacji finansowej i rozliczeniowej placówek z NFZ na skutek sytuacji wywołanej pandemią koronawirusa. Warto podkreślić, że we wrześniu br. padła deklaracja rządzących co do reformy Sieci Szpitali w 2021 roku. Z zapowiedzi wynika, że na wyższe finansowanie ze strony NFZ będą mogły liczyć te Placówki, które obsługują najmniej powtórnych hospitalizacji pacjentów, monitorują stan zdrowia chorego oraz wdrażają systemy zdarzeń niepożądanych. Padły również zapowiedzi co do „upaństwowienia” Placówek poprzez ich transfer spod nadzoru jednostek samorządowych, pod nadzór wojewodów lub Ministra Zdrowia.

4 maja 2020, zgodnie z zaleceniami Ministerstwa Zdrowia, wojewodów oraz wojewódzkich oddziałów NFZ rozpoczęło się „odmrażanie” zabiegów planowych. Ścieżka procesu powrotu do realizacji świadczeń uzależniona była od decyzji dyrektorów Placówek i spodziewane był różne rozwiązania w zależności

od kategorii świadczeń. Naturalnie utrudniony powrót do realizacji świadczeń planowych posiadały szpitale stawiane przez wojewodów w stan podwyższonej gotowości oraz szpitale jednoimienne.

W związku z wybuchem pandemii Ministerstwo Zdrowia podjęło decyzję, by od 16 marca 2020 roku 19 placówek medycznych przekształcić w jednoimienne szpitale. Dedykowane Szpitale do walki z pandemią powstały w każdym województwie, a w większych regionach dwa. Placówki te zajmowały się wyłącznie osobami, u których stwierdzono zakażenie koronawirusem. Szpitale jednoimienne, oprócz ryczałtu i zapłaty za każde świadczenie związane z COVID-19 otrzymywały dodatkowo środki za gotowość do udzielenia świadczeń (w przeliczeniu na łóżko i respirator). Według założeń miało to pozwolić na pełne zabezpieczenie finansowe placówek w tym okresie, przy czym warto zwrócić uwagę, że powodzenie finansowe w takiej sytuacji uzależnione jest również od umiejętności menedżerskich zarządzających Placówkami jak i od posiadanej obsady kadrowej. Nowy Minister Zdrowia zlikwidował Szpitale jednoimienne, dzieląc zasoby publicznej służby zdrowia na 3 poziomy (szpitale powiatowe, szpitale z oddziałami zakaźnymi, szpitale wielospecjalistyczne). Placówki zostały wezwane przez NFZ do ponownego wstrzymania określonych zabiegów planowych, aby przygotować miejsca na przyjmowanie pacjentów z objawami i podejrzeniem zakażenia oraz zakażonych koronawirusem, oraz aby ograniczyć transmisję koronawirusa. Wynagrodzenie ryczałtowe płacone jest bez zmian, natomiast przy świadczeniach pozaryczaltowych powrócono do sposobu rozliczeń z marca i kwietnia w wysokości 1/12 wartości rocznych kontraktów z NFZ niezależnie od realnego wykonania świadczeń w danym okresie. Oczekiwane było ze strony NFZ (doniesienia medialne oraz relacje z videokonferencji z udziałem reprezentantów NFZ) „nadrobienie” świadczeń po ustabilizowaniu sytuacji, maksymalnie do połowy 2021 roku, przy czym warto zauważyć, że im dłużej trwa zamrożenie świadczeń, potęgują się problemy z zapewnieniem odpowiedniego obłożenia oddziałów kadrą medyczną zgodnie z przepisami, tym trudniejsze lub wręcz w wielu przypadkach niemożliwe będzie nadrobienie procedur do przedpłaconej wartości. Z kolei realne wykonanie świadczeń ryczałtowych i pozaryczaltowych ma na ten moment wpływ na kalkulację przyszłorocznych umów. Dyrektorzy Placówek liczą, że do kalkulacji uwzględnione zostaną dane z roku 2019, przy czym nie ma żadnej wiążącej decyzji ze strony NFZ. Rozporządzenie MZ dotyczące odnowienia płatności w postaci 1/12 do końca grudnia tego roku nie przewiduje żadnych rozwiązań w związku z 2021 rokiem.

Ponadto definitywny wpływ na finansowanie służby zdrowia będą mieć zebrane zasoby funduszu ze składek na ubezpieczenie zdrowotne oraz możliwości budżetu państwa, a przy niewątpliwym obserwowanym spowolnieniu, a w bardziej negatywnym scenariuszu możliwej recesji – zasoby na publiczną ochronę zdrowia ulegną obniżeniu. Klienci znajdujący się w portfelu bilansowym i pozabilansowym Spółki generują 50% przychodów w ramach umowy ryczałtowej - ok 1,2 mld zł w skali roku oraz drugie tyle w formie przychodów pozaryczaltowych (w tym dodatki za posiadanie zaplecza do walki z pandemią).

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

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

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

Historycznie Spółka w niektórych przypadkach poręczała kredyty udzielane przez bank, o których mowa w punkcie 28 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 z zaciągniętych kredytów oraz zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i zobowiązań powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie zawsze są w pełni zsynchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie każdemu klientowi - przy ocenie ryzyka - limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Istotny wpływ na przepływy pieniężne będzie mieć sytuacja płynnościowa finansowanych podmiotów. Za marzec i kwiecień NFZ finansował Szpitale w wysokości 100% zawartych umów mimo braku faktycznej realizacji świadczeń wynikających z kontraktów i ryczałtu. Od 4 maja 2020 roku rozpoczął się proces odmrażania zabiegów planowych. Z uwagi na różnorodność świadczeń oraz dobrowolność dyrektorów w sposobie powrotu do realizacji świadczeń na poszczególnych oddziałach, trudno jest jednoznacznie określić stopień powodzenia w odmrażaniu i wykonywaniu świadczeń finansowanych pozaryczałtowo. Wykładniczy wzrost zakażeń na jesieni ponownie doprowadził NFZ do wydania komunikatu zalecającego wstrzymanie realizacji świadczeń. Niewykonywanie określonych procedur przez Placówki w dobie koronawirusa nie jest równoznaczne z brakiem ponoszenia sporych kosztów stałych funkcjonowania jednostek, w tym wynagrodzeń które mogą stanowić nawet 80-90% przychodów.

Nowy Minister Zdrowia wprowadził we wrześniu również nową procedurę w zakresie tzw. „nadwykonań”. NFZ może wypłacić Szpitalowi wynagrodzenie z tytułu nadwykonań 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.

Na moment publikacji Spółka nie odnotowała istotnych problemów płatniczych na ekspozycjach bilansowych. Monitoring płatności i bieżącej sytuacji płynnościowej Szpitali odbywa się w trybie ciągłym.

## Ryzyko koncentracji

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

Wysoki poziom koncentracji w portfelu wierzytelności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy

z utrzymaniem bieżącej płynności. Spółka poprzez stosowanie wdrożonych procedur i polityki koncentracji oraz metodologii oceny ryzyka każdego potencjalnego klienta nadaje limity zaangażowania wobec poszczególnych podmiotów.

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

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

### **Ryzyko biznesowe**

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

## Ryzyko prawne

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

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże korekty w specyfice funkcjonowania Spółki wpływając na ww. trzy elementy.

Najistotniejszą regulacją systemu rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia jest wprowadzona Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. „sieć szpitali” (Sieć).

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

Po ponad dwóch latach funkcjonowania sieci szpitali nie odnotowano poprawy dostępności do świadczeń medycznych dla pacjentów, placówki zadłużone nie dokonały restrukturyzacji swojego zadłużenia,

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

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

#### w zakresie przekształceń

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

Zgodnie z art. 70 - 72 u.dz.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. Warto nawiązać tutaj również do możliwości jakie wniosła Ustawa z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie systemu ochrony zdrowia związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 dająca możliwość w momencie upływu terminu wydłużonego na podjęcie decyzji o likwidacji Placówki, na zmianę formy organizacyjno-prawnej podległego SP ZOZ, przy czym łącząc tę koncepcję z listopadowym wyrokiem TK, w ocenie Spółki należałoby zakładać przekształcenie w jednostkę budżetową niż spółkę prawa handlowego.

#### w zakresie likwidacji

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

#### w zakresie zmiany wierzyciela

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

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

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

W związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa, wprowadzone zostało sporo regulacji prawnych wpływających na funkcjonowanie wszystkich podmiotów gospodarczych w Polsce. Jednym z nich było również „zamrożenie” procesów sądowych, ograniczających w czasie definitywnie możliwości ściągania środków drogą sądową.

### **Ryzyko operacyjne**

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

Spółka wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe.

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

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

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

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



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

### **Ryzyko reputacyjne**

Ryzyko reputacyjne jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną.

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

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2020 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2020 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

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

**26. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

Zgodnie z uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 15 maja 2020 roku Spółka wypłaciła akcjonariuszom 29 maja 2020 roku dywidendę w łącznej kwocie 17.607 tys. PLN. Dywidenda została wypłacona z środków kapitału zapasowego Spółki, przekazanych uprzednio na ten kapitał z zysków Spółki.

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

Nie wystąpiły.

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

Na 30 września 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia (w tys. zł):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	data zakończenia	stan na 30.09.2020 r.	stan na 31.12.2019 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	nieokreślone	0	0
Bank	wrz 15	68 000	22.06.2020*	0	46 100
Bank	lis 15	7 000	30.04.2026	3 850	4 083
Bank	wrz 16	8 000	30.11.2024	4 000	4 766
Bank	wrz 16	22 000	30.11.2025	13 520	15 583
Bank	gru 16	9 800	31.03.2026	5 717	6 533
Bank	gru 16	10 000	30.06.2027	6 376	7 141
Bank	paź 16	20 000	31.12.2026	13 950	15 670
Bank	kwi 17	8 000	30.06.2027	5 778	6 444
<b>Razem</b>		<b>155 800</b>		<b>53 191</b>	<b>106 320</b>

\* Pierwotna data zakończenia to 28.02.2023

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

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

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

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

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 6.11.2020 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu /liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Rafał Wasilewski bezpośrednio oraz pośrednio przez Beyondream Investments Ltd	1 680 000 (z czego 30.000 bezpośrednio)	20,04%
Aviva OFE Aviva Santander	830 000	9,90%
Quercus TFI SA	416 094	4,96%
Pozostali	1 160 045	13,83%
<b>Razem</b>	<b>8 384 440</b>	<b>100,00%</b>

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu:

- W dniu 17 czerwca 2020 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie, iż dnia 16.06.2020 r. Spółka Beyondream Investments Ltd zwiększyła udział w ogólnej liczbie głosów w spółce M.W. Trade SA w wyniku transakcji na rynku regulowanym poprzez zakup 15.000 akcji Spółki po średniej cenie 2 zł 22 gr. zwiększając udział z 1.635.000 akcji do dnia poprzedzającego transakcję do 1.650.000 akcji.
- W dniu 21 sierpnia 2020 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie, iż dnia 20.08.2020 r. Pan Rafał Wasilewski nabył 30.000 głosów w Spółce M.W. Trade S.A. w wyniku transakcji na rynku regulowanym poprzez zakup 30.000 akcji Spółki po średniej cenie 2 zł 03 gr.

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

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

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

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za 2020 rok), tj. od 14 sierpnia 2020 roku, do dnia publikacji Raportu zgodnie z wiedzą Spółki wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące opisane w punkcie 31.

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

### 33. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W prezentowanym okresie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych jednakże warto zwrócić uwagę na sporną wierzytelność po zlikwidowanej Gminie Ostrowice opisaną w kolejnym punkcie.

### 34. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

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

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

W dniu 15 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała informację Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie uznania wierzytelności przysługującej Spółce wobec Gminy Ostrowice w łącznej

wysokości 1.644.430,65 zł, stwierdzonej nakazem zapłaty z dnia 22 stycznia 2018 roku, wydanym przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu I Wydział Cywilny w sprawie o sygn. akt: I Nc 33/18, która została zgłoszona Wojewodzie Zachodniopomorskiemu pismem z dnia 19 lutego 2019 roku.

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

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

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

W dniu 14 sierpnia 2020 roku Spółka otrzymała odpis w/w pozwu o stwierdzenie nieważności ugód mediacyjnych, do którego się ustosunkowała w terminie wyznaczonym przez Sąd. Spółce nie jest jeszcze znany termin rozprawy w tym postępowaniu.

Z kolei sąd właściwy do rozpoznania zarzutów Spółki od decyzji Wojewody Zachodniopomorskiego zgodnie z przepisami Spec-ustawy (Sąd Okręgowy w Szczecinie) wyznaczył na dzień 16 lutego 2021 roku termin rozprawy w związku ze złożonymi przez Spółkę zarzutami do decyzji Wojewody. Spółka na dzień publikacji sprawozdania nie otrzymała natomiast żadnej korespondencji z Prokuratury, wobec czego nie ma wiedzy o pełnej treści zawiadomienia do Prokuratury z dnia 31 marca 2020 roku.

Zgodnie z przepisami Spec-ustawy Wojewoda Zachodniopomorski dokona wypłaty niezwłocznie po prawomocnym rozpatrzeniu przez sąd zarzutów i ich uwzględnieniu.

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

Na dzień sprawozdawczy Spółka ujęła w bilansie i rachunku wyników odpis na oczekiwaną stratę na spornej ekspozycji w wysokości 528 tys. zł (równocześnie rozwiązując oczekiwaną stratę względem

pozostalej części portfela w kwocie 117 tys. zł). Nieuznana przez Wojewodę Zachodniopomorskiego grupa wierzytelności została, zgodnie z zasadami klasyfikacji, przesunięta do koszyka nr 3.

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Getin Holding SA w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2020 roku i na 31 grudnia 2019 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	3Q 2020	0	186	0	0
	2019	0	248	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank SA	3Q 2020	(243)	1.477	1.211	41.065
	2019	560	4.482	1.752	49.707
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	3Q 2020	0	31*	0	0
	2019	0	26*	0	0

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

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

W okresie trzech kwartałów 2020 roku Spółka nie udzieliła (innych niż opisane w punkcie 28 niniejszego sprawozdania) żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe, ściśle związane z otoczeniem rynkowym, na jakim działa Spółka, aktywnością uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek. Niewątpliwymi najistotniejszymi czynnikami, są:

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

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

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

Czynnikami wpływającymi na sytuację finansową Spółki są podstawy finansowania służby zdrowia w Polsce, w tym wprowadzona przez Ministra Zdrowia sieć szpitali, tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem jest zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć szpitali ustanowiła klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia: profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje dofinansowanych przez NFZ usług. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu.

Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie. Warto jednak zwrócić uwagę, że po wprowadzeniu sieci szpitali nie odnotowano poprawy dostępności do świadczeń medycznych dla pacjentów, placówki zadłużone nie dokonały restrukturyzacji swojego zadłużenia, obserwowane jest pogorszenie się wyników finansowych szpitali na różnych szczeblach sieci, co wynika przede wszystkim z tego, że wzrost przychodów ze sprzedaży nie był adekwatny do wzrostu kosztów działalności operacyjnej tych jednostek, w istotnej części narzuconych przez rząd. Poszerzanie się luki między przychodami i kosztami podstawowej działalności operacyjnej placówek wpływa bardzo niekorzystnie na rosnące zadłużenie i możliwość pojawienia się istotnych przeterminowań w regulowaniu zobowiązań bieżących. Rok 2021 będzie okresem licznych zmian w sposobie funkcjonowania publicznej służby zdrowia. Proponowane przez rządzących koncepcje objęte są stałym monitoringiem przez Spółkę.

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

- uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
- sytuacja na rynku finansowym w Polsce,
- możliwości rozszerzenia współpracy w ramach grupy kapitałowej,
- finansowanie sektora przez NFZ oraz ewentualne zmiany w polityce ochrony zdrowia po dobie pandemii,
- nowa definicja Sieci Szpitali oraz zmiany w sposobie nadzoru Szpitali,
- bardzo silna presja placowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,

- realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez SPZOZ,
- skutki inspekcji sanitarnych w placówkach medycznych w zakresie bezpieczeństwa i poziomu higieny dla pacjentów,
- wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych,
- rosnąca potrzeba finansowania obrotowego wśród dostawców, jak i podmiotów leczniczych.

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

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

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- zmiana sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ (lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem Ministra Zdrowia), w tym rozliczenia w dobie pandemii koronawirusa i po ustaniu zagrożenia,
- powodzenia w odmrażaniu przez Szpitale zabiegów planowych po wyciszeniu pandemii, finansowanych pozaryczaltowo,
- funkcjonowanie systemu sieć szpitali i planowane w 2021 roku modyfikacje,
- realizacja 3-letniego planu „upaństwowienia” Szpitali,
- nowe rozwiązanie ustawowe w związku z wyrokiem TK znoszącym obowiązek pokrywania ujemnego wyniku przez Organy Założycielskie,
- wymogi sanitarne i infrastrukturalne Ministra Zdrowia wymuszające poniesienie istotnych nakładów inwestycyjnych,
- wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podnoszenia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,



- rosnąca presja płacowa personelu SP ZOZ każdego szczebla, oczekiwanie istotnego wzrostu wynagrodzeń, wzrost napięć między personelem a dyrekcją placówek, realne możliwości obłożenia oddziałów odpowiednią ilością zasobów kadrowych,
- sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali,
- możliwości wzrostu wolumenów kontraktacji oraz apetytu przy kształtowaniu polityki kredytowej spółek z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA;
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- poziom zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- zmiany ustawowe regulujące działalność jednostek samorządowych,
- potencjalne zmiany ustawowe, decyzje administracyjne kształtujące na nowo rozwiązania w służbie zdrowia,
- poziom dochodów JST związany z wpływami z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączony z poziomem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST,
- efektywność wznowienia relacji z podmiotami leczniczymi po dostosowaniu się do aktualnie obowiązującej sytuacji.

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

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania podmiotów leczniczych (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- dostęp do finansowania oraz usług oferowanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klienta,
- dobre relacje z kontrahentami na terenie całego kraju (w tym z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym),
- stabilizacja i odmrażanie działalności gospodarczej oraz rozwój sytuacji związanej z pandemią w Polsce.

Wrocław, 5 listopada 2020 roku

-----  
Marlena Panenka-Jakubiak  
Prezes Zarządu

-----  
Grzegorz Rojewski  
Członek Zarządu