

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
M.W.TRADE SA
ZA 2018 ROK

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	6
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	10
1. Informacje ogólne.....	10
2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki	10
2.1. Rada Nadzorcza	10
2.1.1. Komitet Audytu działający w ramach struktury Rady Nadzorczej.....	11
2.2. Zarząd	11
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	12
4.1. Profesjonalny osąd.....	12
4.2. Niepewność szacunków.....	13
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	13
5.1. Oświadczenie o zgodności	14
5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego.....	14
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości, standardy i interpretacje po raz pierwszy zastosowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2018.....	14
7. Zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie	17
8. Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE	21
9. Istotne zasady rachunkowości	21
9.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	21
9.2. Rzeczowe aktywa trwale	21
9.3. Nieruchomości inwestycyjne.....	22
9.4. Wartości niematerialne	22
9.5. Leasing	23
9.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	23
9.7. Koszty finansowania zewnętrznego.....	24
9.8. Aktywa finansowe	24
9.9. Utrata wartości aktywów finansowych.....	28
9.10. Należności handlowe, pozostałe należności i aktywa.....	30
9.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	30
9.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	30
9.13. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania.....	31
9.14. Rezerwy.....	32
9.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.....	32
9.16. Płatności w formie akcji własnych.....	32
9.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych	32
9.17. Kapitał własny	33
9.18. Przychody.....	33
9.18.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności	33
9.18.2. Przychody finansowe	34
9.19. Pozostałe przychody operacyjne	35
9.20. Koszty	35

9.21. Podatki	36
9.21.1. Podatek bieżący.....	36
9.21.2. Podatek odroczony.....	36
9.21.3. Podatek od towarów i usług.....	37
9.22. Zysk netto na akcję	37
10. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów	37
11. Segmenty operacyjne	37
11.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności	37
11.2. Pozostałe przychody operacyjne	38
11.3. Koszty związane z finansowaniem portfela	38
11.4. Koszty świadczeń pracowniczych.....	38
11.5. Pozostałe koszty operacyjne	39
11.6. Przychody finansowe.....	39
11.7. Koszty finansowe.....	39
11.8. Usługi obce	39
12. Podatek dochodowy	40
12.1. Obciążenie podatkowe	40
12.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	40
12.3. Odroczony podatek dochodowy	41
13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	42
14. Zysk przypadający na jedną akcję.....	42
15. Rzeczowe aktywa trwale.....	43
16. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.....	44
17. Wartości niematerialne.....	45
18. Aktywa finansowe.....	45
19. Pozostałe aktywa.....	47
20. Świadczenia pracownicze.....	47
20.1. Programy akcji pracowniczych	47
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48
22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe	49
22.1. Kapitał podstawowy	49
22.1.1. Wartość nominalna akcji	49
22.1.2. Prawa akcjonariuszy	49
22.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale	49
22.2. Kapitał zapasowy	50
22.3. Kapitał rezerwowy	50
22.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	50
23. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	50
24. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	53
25. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	57
25.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe).....	57
25.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe).....	57
25.3. Pozostałe zobowiązania	58
26. Zobowiązania warunkowe.....	58
26.1. Sprawy sądowe.....	58
26.2. Rozliczenia podatkowe.....	59
27. Informacje o podmiotach powiązanych	59
27.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej.....	60
27.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę	60

27.3. Jednostka stowarzyszona	60
27.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem	60
27.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	60
27.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	60
27.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	60
27.7.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki	60
27.7.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych	62
28. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	62
29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	62
29.1. Ryzyko stopy procentowej	62
29.2. Ryzyko walutowe	66
29.3. Ryzyko cen towarów	66
29.4. Ryzyko kredytowe	66
29.5. Ryzyko związane z płynnością	67
29.6. Ryzyko koncentracji	69
30. Instrumenty finansowe	70
31. Zarządzanie kapitałem	72
32. Struktura zatrudnienia	73
33. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	73

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	11.1	27.611	40.865
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	11.3	(17.873)	(25.580)
Zysk związany z portfelem wierzycelności		<u>9.738</u>	<u>15.285</u>
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności	18	705	0
Amortyzacja		(133)	(192)
Zużycie materiałów i energii		(135)	(175)
Usługi obce	11.8	(1.505)	(1.729)
Podatki i opłaty		(412)	(391)
Koszty świadczeń pracowniczych	11.4	(3.302)	(3.341)
Pozostałe koszty		(96)	(120)
Zysk brutto ze sprzedaży		<u>4.860</u>	<u>9.337</u>
Pozostałe przychody operacyjne	11.2	383	626
Pozostałe koszty operacyjne	11.5	(292)	(323)
Zysk z działalności operacyjnej		<u>4.951</u>	<u>9.640</u>
Przychody finansowe	11.6	98	40
Koszty finansowe	11.7	(17)	(40)
Zysk brutto		<u>5.032</u>	<u>9.640</u>
Podatek dochodowy	12.1	(2.982)	(1.870)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		<u>2.050</u>	<u>7.770</u>
Całkowity zysk na jedną akcję w PLN:			
– podstawowy za rok obrotowy	14	0,2445	0,9267
– rozwodniony za rok obrotowy		0,2445	0,9267

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2017</i>
Zysk netto za okres	2.050	7.770
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	2.050	7.770
Calkowity dochód na jedną akcję w zł:		
– podstawowy za rok obrotowy	14 0,2445	0,9267
– rozwodniony za rok obrotowy	0,2445	0,9267

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 grudnia 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2018</i>	<i>31 grudnia 2017</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	1.634	1.587
Wartości niematerialne	17	50	79
Aktywa finansowe (długoterminowe)	18	200.065	317.171
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12.3	3.499	6.481
Pozostałe aktywa (długoterminowe)	19	0	15
		205.248	325.333
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	18	69.291	136.809
Pozostałe aktywa	19	526	561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	14.449	2.721
		84.266	140.091
SUMA AKTYWÓW		289.514	465.424
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	22.1	838	838
Kapitał rezerwowy	22.3	0	0
Kapitał zapasowy	22.2	77.723	73.810
Zyski zatrzymane		6.175	13.914
		84.736	88.562
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	5.768	10.675
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	24	42.062	44.373
Pozostałe zobowiązania finansowe	25.1	89.453	157.053
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
		137.283	212.101
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	23	11.470	38.257
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	24	34.747	93.781
Pozostałe zobowiązania finansowe	25.2	20.741	31.747
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania	25.3	537	976
		67.495	164.761
Zobowiązania razem		204.778	376.862
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		289.514	465.424

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2018</i>	<i>31 grudnia 2017</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		5.032	9.640
Korekty o pozycje:		112.726	65.363
Amortyzacja		133	192
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	(37)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności*		182.543	109.238
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(77.450)	(54.490)
Przychody z tytułu odsetek		(99)	(40)
Koszty z tytułu odsetek		7.649	10.857
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		112	2
Zmiana stanu rezerw		(162)	(359)
Podatek dochodowy zapłacony		0	0
Pozostałe		0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		117.758	75.003
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		162	81
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(314)	(42)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(152)	39
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji		42.432	23.560
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(104.850)	(52.350)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(93)	(79)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		9.631	7.507
Spłata pożyczek/kredytów		(41.591)	(37.094)
Dywidendy wypłacone		(3.857)	(6.288)
Odsetki zapłacone		(7.649)	(10.857)
Odsetki otrzymane		99	40
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji		0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(105.878)	(75.561)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		11.728	(519)
Różnice kursowe netto		0	0
Środki pieniężne na początek okresu		2.721	3.240
Środki pieniężne na koniec okresu	21	14.449	2.721

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

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2018 roku	838	73.810	13.914	88.562
Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9			(2.019)	(2.019)
Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie	838	73.810	11.895	86.543
Dywidenda			(3.857)	(3.857)
Całkowity dochód za 2018 roku			2.050	2.050
Przeniesienie zysku		3.913	(3.913)	0
Na 31 grudnia 2018 roku	838	77.723	6.175	84.736
Na 1 stycznia 2017 roku	838	67.430	18.813	87.081
Dywidenda			(6.289)	(6.289)
Całkowity dochód za rok 2017			7.770	7.770
Przeniesienie zysku		6.380	(6.380)	0
Na 31 grudnia 2017 roku	838	73.810	13.914	88.562

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 73 stanowią jego integralną część

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, Jednostka, M.W. Trade, MWT) obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

M.W. Trade SA została utworzona Aktem Notarialnym z 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 286915. Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2018 roku, oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 zł.

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

2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki

2.1. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2018 roku, był następujący:

- ☑ Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- ☑ Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca RN,
- ☑ Mieczysław Groszek – Członek RN,
- ☑ Jakub Małski – Członek RN,
- ☑ Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- ☑ Rafał Wasilewski – Członek RN.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki („ZWZA”) Uchwałą z dnia 26 kwietnia 2018 roku powołało do dotychczasowego składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Florczaka. Ponadto w składzie Rady Nadzorczej wystąpiły następujące zmiany:

- 27 września 2018 roku Rada Nadzorcza delegowała Pana Krzysztofa Bieleckiego, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, do wykonywania czynności Członka Zarządu M.W. Trade SA na okres od dnia 27 września 2018 roku do dnia 27 grudnia 2018 roku,
- 27 września 2018 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Florczakowi pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w okresie trwania delegacji Pana Krzysztofa Bieleckiego do wykonywania czynności Członka Zarządu M.W. Trade SA, tj. na okres od dnia 27 września 2018 roku do dnia 27 grudnia 2018 roku,
- 20 grudnia 2018 roku Izabela Lubczyńska złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej M.W. Trade S.A. ze skutkiem na dzień 20 grudnia 2018 roku.

W skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2018 roku wchodził:

- ☒ Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- ☒ Krzysztof Florczak – Członek RN,
- ☒ Mieczysław Groszek – Członek RN,
- ☒ Jakub Malski – Członek RN,
- ☒ Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- ☒ Rafał Wasilewski – Członek RN

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2.1.1. Komitet Audytu działający w ramach struktury Rady Nadzorczej

13 października 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu M.W. Trade SA.

Skład Komitetu Audytu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2018 roku, był następujący:

- ☒ Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- ☒ Mieczysław Groszek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- ☒ Izabela Lubczyńska – Członek Komitetu Audytu.

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

- 20 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza powołała Członka Rady Nadzorczej Jakuba Malskiego do składu Komitetu Audytu,
- 20 grudnia 2018 roku Izabela Lubczyńska (Członek Komitetu Audytu) złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej M.W. Trade SA ze skutkiem na dzień 20 grudnia 2018 roku.

W skład Komitetu Audytu na 31 grudnia 2018 roku wchodził:

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

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

2.2. Zarząd

Skład Zarządu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2018 roku, był następujący:

- ☒ Dariusz Strojewski – Prezes Zarządu,
- ☒ Marlena Panenka-Jakubiak – Członek Zarządu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie Zarządu:

- 24 września 2018 roku Dariusz Strojewski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie oraz funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 26 września 2018 roku;
- 27 września 2018 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Zarządu – Marlenie Panence-Jakubiak - funkcję Prezesa Zarządu,
- 27 września 2018 roku Rada Nadzorcza delegowała Krzysztofa Bieleckiego, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, do wykonywania czynności Członka Zarządu M.W. Trade SA na okres od dnia 27 września 2018 roku do dnia 27 grudnia 2018 roku,
- 20 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza powołała Grzegorza Rojewskiego na Członka Zarządu.

W skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego, tj. 31 grudnia 2018 roku, wchodził:

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

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie i był następujący:

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

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji 27 marca 2019 roku. Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie zysku netto wypracowanego w 2018 roku w następujący sposób: kwota 2.019 tys. zł na pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 2.019 tys. zł powstałej w wyniku wdrożenia przez Spółkę z dniem 1 stycznia 2018 r. Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 9 „Instrumenty finansowe”; kwota 30 tys. zł - na kapitał zapasowy. Sprawozdanie finansowe za 2017 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki (ZWZA) nr 5 z dnia 26 kwietnia z 2018 roku. Zysk w kwocie 7.770 tys. zł został, zgodnie z uchwałą nr 17 z dnia 26 kwietnia 2018 roku, przeznaczony w kwocie 3.913 tys. zł na kapitał zapasowy, a w kwocie 3.857 tys. zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wymaga od Zarządu Spółki profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także na szacunki powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w danych objaśniających.

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

W swoim portfelu środków trwałych Spółka wykazała umowy leasingu samochodów służbowych. Jeśli Spółka zachowuje wszystkie istotne ryzyka i pożytki wynikające z prawa własności tych samochodów, które zostały oddane w leasing, to Spółka rozpoznaje dla celów bilansowych umowy leasingowe jako leasing finansowy. Profesjonalny osąd dotyczy również zasad rozpoznawania umów sprzedaży i jednoczesnej dzierżawy nieruchomości, tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości oraz na oczekiwane straty aktywów finansowych, a także weryfikacji wartości bilansowej aktywów z tytułu podatku odroczonego.

4.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych i założeń w ramach określenia kosztów amortyzacji środków trwałych, wyceny należności i pożyczek, wartości odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, wyceny zobowiązań, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w przyszłych okresach.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie finansowe obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku. Dane finansowe są przedstawione w złotych (PLN, zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN/złotych/zł.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie dwunastu miesięcy od daty sprawozdania finansowego.

W Q4'2018 Spółka podjęła działania zmierzające do optymalizacji rentowności. W związku z zapadaniem wysoko rentownego portfela zbudowanego w okresach poprzednich, a także istotnych spłat portfela przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów, silnej rywalizacji cenowej wśród podmiotów konkurujących na rynku, w tym banków, podjęto działania zmierzające do stopniowego zwiększenia sprzedaży pozabilansowej w ramach pośrednictwa kredytowego, kosztem sprzedaży bilansowej produktów własnych o rentowności niższej niż historyczna. Decyzje te spowodowane były ograniczoną dostępnością taniego finansowania od podmiotów zewnętrznych oraz istotnym wzrostem kosztów emisji obligacji w związku z czynnikami zewnętrznymi. Działaniom tym towarzyszyły zmiany procesów biznesowych w obszarze sprzedaży i operacji oraz zmiany personalne w Zarządzie, do którego pod koniec grudnia 2018 roku powołano nową osobę wspierającą obszar rozwoju pośrednictwa i nowych produktów. Od stycznia 2019 roku trwają prace zarówno nad zwiększeniem liczby partnerów finansujących (pośrednictwo), jak i poszerzeniem palety oferowanych produktów, w tym także możliwych do sprzedaży na bilans Spółki.

Przyjęto kierunek rozwoju pozwalający skoncentrować działania Spółki na wykorzystaniu kompetencji przy sprzedaży pozabilansowej w ramach pośrednictwa i ograniczający ryzyko nieefektywnej sprzedaży bilansowej w sytuacji ograniczonej możliwości pozyskania taniego finansowania.

Słabsze wyniki finansowe w 2018 roku w stosunku do lat poprzednich, wynikają zarówno ze wspomnianego zapadania wysoko rentownego portfela wygenerowanego w latach poprzednich oraz niewielkiej ówczasie sprzedaży usług w ramach pośrednictwa, co w pewnym stopniu było pochodną zmniejszonej akcji kredytowej kluczowego partnera z Grupy Getin Holding. Utrzymanie bądź zwiększenie bilansu Spółki uzależnione będzie nadal od możliwości uzyskania odpowiedniej rentowności oferowanych produktów, w zależności od kosztów finansowania i możliwości uplasowania wysoko rentownych produktów na rynku, przy czym przychody pochodząć będą zarówno z portfeli obsługiwanych przez Spółkę jak i prowizji otrzymywanych w ramach pośrednictwa. Spółka nadal nie planuje pozyskiwania nowego finansowania w formie wykupów wierzytelności realizowanych z bankiem z grupy kapitałowej. W 2016 roku zrealizowano jedną transakcję (kwota 1 mln PLN) i dwie w 2017 (łącznie kwota

13 mln PLN). Wynika to z ogólnej sytuacji rynkowej – przy ówczesnych i aktualnych uwarunkowaniach rynkowych i przy zakładanej konstrukcji transakcji, Spółka nie ma możliwości zapewnić odpowiedniego poziomu marży dla siebie i dla banku. Spółka w miarę potrzeb zamierza realizować emisje obligacji w ramach aktywnego programu z Noble Securities SA (wolny limit programu na dzień bilansowy: 57,6 mln PLN, wartość wyemitowana w 2018 roku w ramach programu: 42,4 mln PLN) oraz kontynuować współpracę z pozostałymi instytucjami zapewniającymi finansowanie. Spółka posiada pełną zdolność operacyjną i niezbędne kompetencje do zarządzania istniejącym portfelem wierzytelności oraz zwiększania przychodów w ramach świadczonych usług pośrednictwa.

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

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską (UE) według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości, standardy i interpretacje po raz pierwszy zastosowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2018

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikuje się do jednej z kategorii wyceny: według zamortyzowanego kosztu, według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz według wartości godziwej przez wynik finansowy. Klasyfikacja aktywów finansowych została oparta o model biznesowy Jednostki stosowany do zarządzania aktywami finansowymi i charakterystykę generowanych przez te aktywa przepływów pieniężnych (tj. czy przepływy pieniężne wynikające z umów obejmują wyłącznie płatności kwoty głównej – rozumianej jako wartość godziwa na moment początkowego ujęcia aktywa - i odsetek (solely payments of principal and interest („SPPI))). Model biznesowy odzwierciedla sposób w jaki Spółka zarządza łącznie grupami aktywów finansowych, aby zrealizować określony cel biznesowy. Model biznesowy Jednostki dotyczy sposobu w jaki Spółka zarządza aktywami finansowymi by wygenerować przepływy pieniężne. Wyróżnia się trzy grupy modeli biznesowych: „utrzymywanie”, „utrzymywanie i sprzedaż” oraz „sprzedaż”. Jeśli instrument dłużny jest utrzymywany celem uzyskania przepływów pieniężnych i spełnia wymóg SPPI, to wycena następuje w zamortyzowanym koszcie.

W sytuacji, gdy instrument spełniający wymóg SPPI jest utrzymywany zarówno w celu generowania przepływów pieniężnych, jak i sprzedaży aktywów, wycenia się go w wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi na pozostałe całkowite dochody. Pozostałe instrumenty dłużne są wyceniane w wartości godziwej ze skutkami wyceny wpływającymi na wynik finansowy. Instrumenty kapitałowe wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, z wyjątkiem wyboru opcji wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Takie wyznaczenie skutkuje w rozpoznaniu wszystkich wyników inwestycji w instrumenty kapitałowe przez inne całkowite dochody (z wyłączeniem dywidend). Zobowiązania finansowe są wyceniane według dotychczasowych zasad określonych uprzednio w MSR 39, za wyjątkiem obowiązku odniesienia części wyceny do wartości godziwej wynikającej ze zmian w poziomie własnego ryzyka kredytowego do innych dochodów całkowitych – dla zobowiązań finansowych, w przypadku których zastosowano opcję wyceny do wartości godziwej. Szczegółowe wyjaśnienia dotyczące przyjętej klasyfikacji i wyceny, a także dane porównawcze zgodne z regulacjami MSSF 9 zawiera punkt 9.8 sprawozdania. Ponadto MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości oparty o oczekiwane straty kredytowe i skutkujący ujęciem odpisu przed poniesieniem straty kredytowej. Model ten wymaga od jednostki sprawozdawczej uwzględnienia w procesie kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych zarówno warunków bieżących, jak i racjonalnych i możliwych do udokumentowania informacji dotyczących przyszłości. 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). Szczegółowe wyjaśnienia dotyczące przyjętych zasad rozpoznawania utraty wartości aktywów finansowych, a także dane porównawcze zgodnej z regulacjami MSSF 9 zawiera punkt 9.9 sprawozdania. W odniesieniu do należności handlowych i pozostałych zastosowano uproszczenia scharakteryzowane w punkcie 9.10 sprawozdania.

MSSF 9 wprowadza zmiany dotyczące rachunkowości zabezpieczeń, z rozszerzonymi wymaganiami ujawnień o działalności zarządzania ryzykiem, które mają na celu dostosowanie zasad rachunkowości do praktycznej działalności zarządzania ryzykiem. Ponieważ Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, modyfikacje standardu w tym zakresie jak też zagadnienia własnego ryzyka kredytowego nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe oraz wynik finansowy za rok 2018. W odniesieniu do własnego ryzyka kredytowego - MSSF 9 usuwa zmienność wyniku finansowego, powodowaną przez zmiany ryzyka kredytowego zobowiązań wyznaczonych do opcji wyceny w wartości godziwej. Ta zmiana oznacza, że zyski na zobowiązaniach spowodowane pogorszeniem własnego ryzyka kredytowego jednostki nie są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” – zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

MSSF 15 wprowadza nowe zasady ujmowania przychodów, zastępując dotychczasowe wytyczne wynikające z MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną”, KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”, KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”, KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” oraz SKI 31 „Przychody – transakcje barterowe dotyczące usług reklamowych”. Standard ten ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami, z wyłączeniem umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych. Z uwagi na specyfikę działalności Spółki regulacje tego standardu nie miały istotnego wpływu na wyniki i sprawozdanie finansowe MWT.

Podstawową zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane

w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie opusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. Zgodnie z ww. standardem przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi w ręce klienta. W zależności od spełnienia określonych warunków przychody są albo rozkładane w czasie w sposób odzwierciedlający wykonanie umowy albo ujmowane jednorazowo w momencie przeniesienia kontroli nad towarami lub usługami na klienta.

Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji – zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). Zmiany te wprowadzają wymogi w zakresie ujmowania: (a) skutków warunków nabycia uprawnień i warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę płatności na bazie akcji rozliczanymi w środkach pieniężnych; (b) płatności na bazie akcji mające funkcję rozliczenia netto z zobowiązaniami podatkowymi; oraz (c) modyfikacji warunków płatności na bazie akcji, które powodują zmianę klasyfikację transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych do rozliczanych w instrumentach kapitałowych.

Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy). Standard wymaga wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych w wysokości aktualnej wartości wypłaty i zapewnia bardziej jednolite podejście do wyceny i prezentacji wszystkich umów ubezpieczeniowych. Ponieważ regulacje te w zakresie umów ubezpieczeniowych dotyczą zakładów ubezpieczeń, nie mają one żadnego zastosowania dla Spółki. MSSF 17 zastępuje MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” i związane z nimi interpretacje w dniu zastosowania nowego standardu.

Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). Zmiany określają, że jednostka dokonuje przeniesienia poszczególnych nieruchomości do lub z nieruchomości inwestycyjnych tylko wówczas, gdy istnieją dowody na zmianę sposobu ich użytkowania, to jest gdy poszczególne nieruchomości spełniają lub przestały spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnych. Natomiast sama zmiana intencji kierownictwa co do sposobu użytkowania nieruchomości nie stanowi wystarczającej przesłanki na zmianę sposobu użytkowania nieruchomości.

Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). Zmiany MSR 28 i MSSF 12 dotyczą wyceny jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej. Natomiast modyfikacja MSSF 1 usuwa krótkoterminowe zwolnienia w MSSF 1 z uwagi na upływanie terminu możliwości ich zastosowania.

Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” – zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). Zgodnie z tą interpretacją w celu ustalenia kursu wymiany datą transakcji jest data początkowego ujęcia przedpłaty jako składnika aktywów niepieniężnych lub zobowiązania z tytułu odroczonej dochodów. W przypadku występowania wielu płatności lub wpływów zaliczkowych, datę transakcji w odniesieniu do każdej płatności lub wpływów ustala się oddzielnie.

Spośród wyżej wymienionych standardów jedynie MSSF 9 dotyczący instrumentów finansowych miał istotny wpływ na prezentację sytuacji finansowej Spółki. Wpływ netto (czyli po uwzględnieniu podatku odroczonego) pierwszego zastosowania MSSF 9 na pozycje kapitałów, tj. na zyski zatrzymane, wynosił 2.019 tys. zł. Dane porównawcze zaprezentowano w poniższej tabeli.

Aktywa finansowe	Klasyfikacja według MSR 39	Klasyfikacja według MSSF 9	Wartość bilansowa zgodnie z MSR 39 według stanu na 31.12.2017	Zmiana wartości wynikająca ze:		Wartość bilansowa zgodnie MSSF 9 według stanu na 01.01.2018	Łączny wpływ zmiany wartości na aktywa/zobowiązania	Wpływ na zyski zatrzymane (bez efektu podatkowego)
				zmiany klasyfikacji	zmiany wyceny*			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie	2 721	0	0	2 721	0	0
Aktywa finansowe	Pożyczki i należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie	453 980	0	-2 019	451 961	-2 019	-2 019

Zobowiązania finansowe	Klasyfikacja według MSR 39	Klasyfikacja według MSSF 9	Wartość bilansowa zgodnie z MSR 39 według stanu na 31.12.2017	Zmiana wartości wynikająca ze:		Wartość bilansowa zgodnie MSSF 9 według stanu na 01.01.2018	Łączny Wpływ na aktywa/zobowiązania	Wpływ na zyski zatrzymane
				w tym zmiana klasyfikacji	w tym zmiana wyceny			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	48 932	0	0	48 932	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	138 154	0	0	138 154	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	188 800	0	0	188 800	0	0

* Zmiana wyceny wynika w pełni z utworzenia zgodnie z MSSF 9 odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (ECL) dla aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

7. Zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Jednostka nie zastosowała następujących zmian do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

MSSF 16 „Leasing” – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Nowy standard zastąpi obecnie obowiązujący MSR 17 „Leasing”, interpretacje KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera leasing”, SKI 15 „Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne” oraz SKI 27 „Ocena istoty transakcji wykorzystujących prawną formę leasingu”. Wg MSSF 16 leasing to umowa lub jej część, która przenosi prawo do użytkowania aktywa na określony okres czasu w zamian za wynagrodzenie, przy czym przeniesienie prawa ma miejsce w odniesieniu do zidentyfikowanego aktywa, kontrolowanego przez leasingobiorcę. Ma on prawo praktycznie do wszystkich korzyści ekonomicznych związanych z tym aktywem. MSSF 16 do identyfikacji umów leasingu stosuje model kontroli, wprowadzając rozróżnienie na umowy leasingu i umowy o świadczenie usług w zależności od tego, czy występuje składnik aktywów kontrolowany przez klienta. Ponadto MSSF 16 wprowadza nowe zasady ujmowania leasingu u leasingobiorcy, a podstawową zmianą w odniesieniu do leasingobiorcy jest wyeliminowanie klasyfikacji leasingu na leasing operacyjny i leasing finansowy, a zamiast tego wprowadzenie jednego modelu księgowego leasingu. Stosując jeden model, leasingobiorca jest zobowiązany rozpoznać aktywa będące

przedmiotem leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz odpowiadające im zobowiązania, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów. Leasingobiorca jest również zobowiązany rozpoznać koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu oddzielnie od kosztów odsetek z tytułu zobowiązania leasingowego w rachunku zysków i strat. Dodatkowo leasingobiorcy będą zobowiązani do szacowania i okresowej weryfikacji opłat leasingowych indeksowanych do stóp procentowych lub inflacji. Standard nie wprowadza natomiast znaczących zmian w rachunkowości leasingodawcy. Standard zawiera także wytyczne dotyczące transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, dotyczące zarówno sprzedającego-leasingobiorcy jak i kupującego-leasingodawcy. Sposób rozliczania takich transakcji zależy od tego, czy przekazane aktywa spełniają kryteria MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, umożliwiające ujęcie go jako sprzedaż aktywów. MSSF 16 nie wymaga pełnego retrospektywnego zastosowania, lecz pozwala na zastosowanie podejścia uproszczonego tj. leasingobiorca może nie przekształcać danych porównawczych, lecz odnieść skumulowany efekt jako korektę bilansu otwarcia w pozycji zyski zatrzymane. Pełne retrospektywne zastosowanie jest opcjonalne.

Wpływ MSSF 16 na sytuację finansową

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

W roku 2018 Spółka była leasingobiorcą dwóch samochodów osobowych, a obie te umowy spełniały definicję leasingu finansowego (podatkowo operacyjny). Stąd zgodnie z MSR 17 MWT wykazywała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedmiot umowy leasingu w pozycji rzeczowego majątku trwałego i dokonywała od niego amortyzacji, a w zobowiązaniach występowały zobowiązania z tytułu leasingu, korygowane sukcesywnie o rozliczane raty leasingowe i odsetki. Koszty tych odsetek obniżały wynik finansowy Spółki. Jednostka stosuje regulacje MSSF 16 w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. Spółka skorzystała z możliwości wykorzystania rozwiązania praktycznego z regulacji przepisów przejściowych i zgodnie z MSSF 16.C3 nie dokonała ponownej oceny tego, czy umowa jest leasingiem czy zawiera leasing w dniu pierwszego zastosowania MSSF 16, a zamiast tego stosuje nowy standard do wszystkich umów zidentyfikowanych jako leasingi zgodnie z MSR 17 oraz KIMSF 4 implementując do leasingów wymogi przejściowe określone w paragrafach C5–C18. Konsekwentnie Spółka nie stosuje MSSF do umów, których wcześniej nie zidentyfikowano jako umowy zawierające leasing zgodnie z MSR 17 oraz KIMSF 4. Ponadto Spółka jako leasingobiorca zdecydowała się stosować regulacje MSSF 16 retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania, stąd nie przekształca danych porównawczych, a zamiast tego rozpoznaje łączny efekt pierwszego zastosowania niniejszego standardu jako korektę bilansu otwarcia w pozycji zysków zatrzymanych w dniu pierwszego zastosowania tj. 01 stycznia 2019 roku. Ponieważ obie umowy dotyczące leasingu samochodów osobowych zostały zakończone w grudniu 2018 roku MWT nie jest zobligowana do dokonywania korekty bilansu otwarcia a wymogi określone w MSSF 16.C11 oraz ujawnienia z MSSF 16.C.12 nie mają w tym przypadku zastosowania.

Ponadto w 2018 roku Spółka była stroną umowy, w ramach której nabyła nieruchomość gruntową od gminy i oddała ją w dzierżawę tej gminie. Zgodnie z regulacjami MSR 17 umowa była rozpoznawana jako sprzedaż i leasing zwrotny, a MWT występowało w roli nabywcy-leasingodawcy. Na pełną kwotę należności wykazywaną jako instrument finansowy w pozostałych aktywach finansowych składała się wartość nieruchomości oraz wartość czynszów dzierżawnych. MWT jest leasingodawcą w umowach sprzedaży i leasingu zwrotnego a sposób rozliczania takich transakcji zależy od tego, czy przekazane aktywa spełniają kryteria MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, umożliwiające ujęcie go jako sprzedaż aktywów. Ponieważ przeniesienie składnika aktywów przez sprzedawcę-leasingobiorcę nie spełniało wymogów MSSF 15 dotyczących ujęcia jako sprzedaż składnika aktywów nabywca-leasingodawca (MWT) nie ujmował przeniesionego składnika aktywów, natomiast ujmował składnik aktywów finansowych odpowiadający wpływom z przeniesienia zgodnie z MSSF 9. Spółka skorzystała

z przepisów przejściowych MSSF 16 C16. i nie dokonała ponownej oceny transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego zawartych przed dniem pierwszego zastosowania, aby określić, czy przekazanie bazowego składnika aktywów spełnia wymogi MSSF 15 do ujęcia jako sprzedaż. Zastosowanie MSSF 16 nie ma wpływu na przyjęte wcześniej rozwiązanie dotyczące umów leasingu zwrotnego.

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

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

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

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Modyfikacja doprecyzowuje, że MSSF 9 wraz z określonymi w tym standardzie wymogami dotyczącymi utraty wartości stosuje się także do długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, które stanowią część inwestycji netto danego podmiotu w tych jednostkach.

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). W odniesieniu do MSR 12 „Podatek dochodowy” poprawki precyzują, że jednostka powinna ujmować wpływ podatku dochodowego na dywidendę w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach, zależnie od tego, gdzie pierwotnie ujmowała transakcje przynoszące zysk do podziału. Zasadę tę stosuje się niezależnie od tego, czy stawka opodatkowania zastosowana do niepodzielonego wyniku finansowego była taka sama, czy różna od stawki opodatkowania zastosowanej do zysku do podziału. Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” wyjaśniają, że jeżeli modyfikowany składnik aktywów jest przygotowany do planowanego wykorzystania lub sprzedaży, jakkolwiek kwota związanego z nim finansowania zewnętrznego, która nie została jeszcze rozliczona, staje się częścią ogólnych środków pożyczonych przez jednostkę sprawozdawczą, uwzględnianą przy obliczaniu stopy kapitalizacji zaciągniętych kredytów. Aktualizacja MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” precyzuje, że jeżeli jednostka

przejmuje kontrolę nad podmiotem stanowiącym wspólne operacje, stosuje wymogi dotyczące połączenia przedsięwzięć realizowanego etapami, w tym wycenę wartości godziwej udziałów posiadanych uprzednio we wspólnym działaniu. Uprzednio posiadane udziały obejmują nieujęte składniki aktywów, zobowiązania oraz wartość firmy dotyczącą wspólnych operacji. Poprawki do MSSF 11 "Wspólne ustalenia umowne" precyzują, że jeżeli uczestnik wspólnego działania nie sprawuje nad nim współkontroli, a to wspólne operacje są przedsięwzięciem, po uzyskaniu współkontroli nie przeszacowuje uprzednio posiadanych udziałów w tych wspólnych operacjach.

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

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

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

Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Interpretacja definiuje sposób określania dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych oraz stawek opodatkowania (zbiorczo określanych tu mianem „pozycji podatkowej dla celów rachunkowych”) w takich właśnie przypadkach. Zastosowanie tej interpretacji wymaga od jednostki: a) określenia, czy niepewne pozycje podatkowe ocenia się indywidualnie, czy łącznie, b) oceny prawdopodobieństwa, że organy podatkowe zaakceptują niepewne rozliczenie podatkowe danej pozycji, zastosowane lub zaproponowane przez jednostkę w deklaracji podatkowej, c) jeżeli jest to prawdopodobne, jednostka powinna konsekwentnie stosować do tej pozycji ujęcie podatkowe zastosowane lub planowane w deklaracji podatkowej, d) jeżeli nie, jednostka powinna uwzględnić skutki tej niepewności przy określaniu swojej pozycji podatkowej dla celów rachunkowości.

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.

8. Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

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

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Walutą funkcjonalną jest złoty polski. Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

9.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę zakupu powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów.

Stosowane stawki amortyzacyjne przedstawia poniższa tabela:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5%
Maszyny i urządzenia techniczne	4,5-30%
Środki transportu	20%
Pozostałe środki trwałe	10-25%

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku

obrotowego. Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwale w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do użytkowania

9.3. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu, wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną, Spółka stosuje zasady opisane w części *Rzeczowe aktywa trwałe* aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

9.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie, a także za każdym razem, gdy wystąpią przesłanki, poddawane weryfikacji (testom) pod kątem ewentualnej utraty wartości w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Spółka stosuje dla wartości niematerialnych następujące roczne stawki amortyzacyjne:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Licencje	20-50%

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

9.5. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Sprzedaż i leasing zwrotny polega na sprzedaży składnika aktywów i jednoczesnym jego przejęciu na podstawie zawartej umowy leasingu. Podejście księgowe zależy od rodzaju leasingu (operacyjny czy finansowy), który jest realizowany w ramach takiej transakcji.

9.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub jego wartości użytkowej zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych będących w większości niezależnymi od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmowane są w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego w kolejnych okresach, odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

9.8. Aktywa finansowe

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

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

O ile nie wykorzystano możliwości wyznaczenia w pierwotnym ujęciu instrumentu dłużnego jako wycenianego według wartości godziwej przez wynik finansowy, Spółka podejmuje decyzje o klasyfikacji składnika aktywów finansowych jako wycenianego po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie analizy swojego modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tj. oceny czy przepływy pieniężne wynikające z umów obejmują wyłącznie płatności kapitału (kwoty głównej) i odsetek (SPPI)).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych,
- doszło do przeniesienia składnika, tj. przeniesiono umowne prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów, bądź zachowano je, jednak z jednoczesnym zobowiązaniem umownym do przekazania tych przepływów na rzecz innego podmiotu przy spełnieniu jednocześnie poniższych warunków:

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

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

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

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

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

aktywów finansowych, zobowiązanie finansowe lub zobowiązanie z tytułu obsługi w wysokości jego wartości godziwej.

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

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

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

9.9. Utrata wartości aktywów finansowych

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 wiarytelności, które następnie są dyskontowane za pomocą efektywnej stopy procentowej stosownej dla danej ekspozycji (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu lub z ostatniego przeszacowania dla ekspozycji opartych o bądź indeksowanych zmienną stopą);
- jeżeli suma zdyskontowanych szacowanych przepływów pieniężnych jest niższa niż wartość bilansowa ekspozycji na dzień bilansowy, Spółka tworzy odpis z tytułu utraty wartości

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

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

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

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

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

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

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

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

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ustalono, że 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.

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

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

9.10. Należności handlowe, pozostałe należności i aktywa

Pozostałe aktywa obejmują w szczególności należności handlowe. Spółka stosuje uproszczenie do krótkoterminowych należności handlowych niezawierających elementu finansującego, aktywów z umowy sprzedaży lub należności z umów leasingu. Polegają one na tym, że nie są przeprowadzane analizy wzrostu ryzyka kredytowego – straty z tytułu utraty wartości zawsze analizuje się dla całego życia instrumentu.

Pozostałe aktywa obejmują także rozliczenia międzyokresowe czynne, zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z działalności finansowej odrębną pozycję.

9.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób, jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

9.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej wynik na usunięciu jest ujmowany w zysku lub stracie.

Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których

termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

Odsetki od obligacji długoterminowych oraz krótkoterminowych, które są wymagalne w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania krótkoterminowe.

9.13. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na 31 grudnia 2018 roku ani na 31 grudnia 2017 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, przy uwzględnieniu ich wartości rynkowej na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

W przypadku zobowiązań finansowych, są one 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.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec urzędu skarbowego, pracowników i rozliczenia międzyokresowe bierne. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. Pozostałe zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

9.14. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

9.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Spółka zakłada tworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez Spółkę na każdy dzień bilansowy. Wysokość tych zobowiązań na 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku ze względu na niewielką wartość nie została odniesiona w księgach jako niemająca istotnego wpływu na wynik oraz sprawozdanie finansowe. Spółka nie wypłaca nagród jubileuszowych.

9.16. Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy (w tym członkowie Zarządu) Spółki mogą otrzymywać nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”).

9.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model dwumianowy, zgodny z MSSF 2. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji Spółki) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określani

pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/wyników lub/i świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmowane są koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród, w przypadku których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza - w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

9.17. Kapitał własny

Na kapitał własny Spółki składają się: kapitał podstawowy, kapitał zapasowy oraz zyski zatrzymane. Kapitałem podstawowym jest kapitał zakładowy wniesiony zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych (ksh) w kwocie odpowiadającej wartości nominalnej wyemitowanych i objętych akcji zwykłych serii A-C. Wartość nominalna wynosi 0,10 zł za akcję. Kapitał zapasowy jest tworzony ustawowo, z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji pomniejszonej o koszty emisji oraz z odpisów z zysku. Na pozycję zyski zatrzymane oprócz wyników bieżącego okresu sprawozdawczego oraz zysków w trakcie zatwierdzenia wpływają, zgodnie z regulacjami MSR 8, skutki zmian polityki rachunkowości.

9.18. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

9.18.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

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 ujmują 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.

Prowizje z tytułu świadczenia usług stanowią wynagrodzenie Spółki w ramach prowadzonych działań windykacyjnych na zlecenie, prowizje związane z restrukturyzacją zadłużenia oraz prowizje za poręczenia kredytów i pośrednictwo finansowe.

W przypadku prowizji windykacyjnych, przychód rozpoznawany jest w momencie odzyskania kwoty długu, co jest jednoznaczne z wykonaniem usługi zlecenia windykacji, chyba że zlecenie windykacji związane jest z wypłatą kaucji – w tym przypadku, jak i w przypadku prowizji związanych z restrukturyzacją wierzytelności, przychody prowizyjne są ujmowane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej przez okres życia produktu, którego dotyczą. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia są uzależnione od wysokości poręczanego w danym okresie zadłużenia. Spółka rozpoznaje wtedy przychody w okresach miesięcznych. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia mogą być ujmowane w przychody jednorazowo, jeśli traktowane są jako wynagrodzenie za czynność udzielenia poręczenia. Przychody z tytułu prowizji za pośrednictwo finansowe Spółka ujmuje w momencie uruchomienia kredytu przez bank. Wartość przychodów jest ustalana według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Jeśli środki pieniężne lub ich ekwiwalenty są odroczone, wartość godziwa zapłaty może być niższa niż nominalna wartość środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów należnych lub otrzymanych. Przychody z tytułu wynagrodzenia dodatkowego Spółki będą wtedy ujęte w wartości wiarygodnie oszacowanych przepływów z części odsetkowej wynagrodzenia zdyskontowanych na moment wykonania usługi pośrednictwa w sprzedaży kredytów.

Zarówno przychody odsetkowe, jak i prowizyjne uzyskiwane w wyniku świadczonych usług Spółka prezentuje w rachunku zysków i strat jako przychody związane z portfelem wierzytelności.

Spółka może dokonać zmiany szacunków odnośnie rozpoznawania przychodów z tytułu posiadanych wierzytelności, dla których nie został ustalony i potwierdzony z dłużnikiem harmonogram spłat. Bazując na posiadanych danych historycznych spłat i obserwowalnych zachowań dłużników, Spółka opracowała modele, na podstawie których dokonuje bardziej adekwatnych oszacowań oczekiwanych przepływów z tytułu spłat. Spółka ujmuje przychody z tego tytułu (tj. dla produktów bez harmonogramu) według efektywnej stopy procentowej.

9.18.2. Przychody finansowe

Przychody odsetkowe uzyskiwane w wyniku gromadzenia środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółka prezentuje w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody finansowe.

Przychody z tytułu odsetek z działalności finansowej są ujmowane sukcesywnie w miarę ich uzyskiwania lub naliczania. Są to przede wszystkim odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych Spółki.

9.19. Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne składają się głównie:

- ▣ zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych,
- ▣ zwrot opłat sądowych,
- ▣ przyznane przez ubezpieczyciela odszkodowania,
- ▣ przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości,
- ▣ rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy utworzonej w pozostałe koszty operacyjne,
- ▣ zyski z tytułu odwrócenia oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności handlowych i leasingowych,
- ▣ zwrot podatku PCC.

9.20. Koszty

Zasadnicza część kosztów ponoszonych przez Spółkę dotyczy prowizji i odsetek związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

Odsetki i prowizje bezpośrednio związane z powstaniem zobowiązań finansowych, dotyczące emisji obligacji, pożyczek oraz kredytów są rozliczane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

Odsetki i prowizje dotyczące kredytów o nieustalonych terminach płatności rat i nieustalonych zmianach oprocentowania, np. kredytów w rachunku bieżącym, są rozliczane w czasie metodą liniową przez okres życia produktu, którego dotyczą, oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

Pozostałe opłaty i prowizje związane z usługami finansowymi ponoszonymi przez Spółkę są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie wykonania usługi jako koszt finansowania portfela.

Do kosztów operacyjnych zalicza się także:

- ▣ odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących portfela wierzytelności oraz leasingu zwrotnego,
- ▣ koszty świadczeń pracowniczych,
- ▣ usługi obce,
- ▣ amortyzację,
- ▣ zużycie materiałów i energii
- ▣ kosztowe podatki i opłaty dotyczące działalności operacyjnej.

Zyski z tytułu odwrócenia oczekiwanych strat kredytowych oraz zyski z tytułu utraty wartości są rozpoznawane jako korekta kosztów. Ponadto w działalności operacyjnej ujmuje się także zyski/straty z tytułu modyfikacji przepływów pieniężnych związane z wyceną portfela wierzytelności.

Pozycja pozostałe koszty operacyjne dotyczy przekazanych darowizn, podatku od nieruchomości oraz odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności handlowych.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty związane z umowami leasingu finansowego oraz odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

9.21. Podatki

9.21.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

9.21.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową,
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora, i gdy prawdopodobne jest, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy, i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.21.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z działalności finansowej jako część należności lub zobowiązań.

9.22. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

10. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów

Korekty poprzednich okresów Spółka dokonuje, jeśli stwierdzono pominięcia lub nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych Jednostki, które miały miejsce w poprzednim okresie bądź też w kilku wcześniejszych okresach.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała korekty lat ubiegłych.

11. Segmenty operacyjne

W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Spółka jest traktowana jako jeden segment operacyjny. Zarząd analizuje sytuację finansową Jednostki (jako jednego segmentu operacyjnego) na podstawie sprawozdań finansowych.

11.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	23.467	32.141
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	4.201	7.715
Przychody prowizyjne	(57)	1.009
Razem	27.611	40.865

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy podmiotów dostarczających produkty oraz usługi na rzecz Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SPZOZ), a także sektora samorządu terytorialnego i jego kontrahentów.

Głównym źródłem przychodów są umowy i porozumienia zawierane w ramach usługi Hospital Fund, która polega na finansowaniu i restrukturyzacji zobowiązań SPZOZ oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST). Świadczona przez Spółkę usługa jest wsparciem w zakresie rozwiązywania problemów z zadłużeniem i płynnością.

Drugim istotnym produktem M.W. Trade SA są pożyczki finansowe. Pożyczka finansowa jest produktem skierowanym do jednostek służby zdrowia oraz JST, które ze względu na przejściowe problemy z płynnością potrzebują środków na sfinansowanie bieżących transakcji lub projektów inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2018 roku Spółka odnotowała spadek przychodów w obszarze usług świadczonych w ramach produktu Hospital Fund, jak i z tytułu pozostałych przychodów, co jest związane głównie ze spadkiem portfela aktywów finansowych w wyniku wcześniejszych spłat przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów przez klientów. Dodatkowo Spółka dokonała korekty szacunków przychodów prowizyjnych z pośrednictwa kredytowego dla transakcji zrealizowanych w 2015 roku m.in. w związku z wcześniejszą spłatą portfela kredytowego.

11.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	26	37
Odszkodowanie przyznane od ubezpieczyciela	8	40
Zwrot opłat sądowych	33	61
Przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości	142	215
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	0	193
Przychody z tytułu refakturowania kosztów niepodlegających likwidacji z polisy ubezpieczeniowej	129	0
Inne	45	80
Razem	383	626

11.3. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	8.857	12.053
Odsetki i prowizje od kredytów	1.891	3.352
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	6.794	9.321
Odsetki i prowizje od pożyczek	83	601
Odsetki i prowizje z tytułu faktoringu	69	153
Inne	179	100
Razem	17.873	25.580

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

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w nocie 23 oraz 24 niniejszego sprawozdania.

11.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Koszty wynagrodzeń	2.740	2.723
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	562	618
Razem	3.302	3.341

Koszty świadczeń pracowniczych w 2018 roku uwzględniają aktualizację wyceny programu opcyjnego, łączna korekta kosztu: 200 tys. PLN.

Koszty świadczeń pracowniczych w 2017 roku uwzględniają aktualizację wyceny programu opcyjnego, łączna korekta kosztu: 900 tys. PLN.

Spółka dokonała kalkulacji kosztów na przyszłe świadczenia emerytalne. Z uwagi na ich nieistotność nie ujęto ich w rezerwach Spółki w sprawozdaniu finansowym.

11.5. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Przekazane darowizny	0	17
Koszty podatku od nieruchomości	142	214
Koszty niepodlegające likwidacji z polisy ubezpieczeniowej	129	0
Inne	21	92
Razem	292	323

11.6. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	98	40
Razem	98	40

11.7. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności	16	20
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	1	1
Pozostałe	0	19
Razem	17	40

11.8. Usługi obce

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Usługi prawne i doradcze	1.011	1.039
Usługi telekomunikacyjne	28	29
Usługi najmu i dzierżawy	266	284
Usługi informatyczne	63	52
Usługi bankowe	21	21
Usługi remontowe i naprawcze	45	32
Oplaty pocztowe, kurierskie	8	9
Usługi obce pośrednictwa finansowego	0	55
Oplaty giełdowe	11	12
Inne	52	196
Razem	1.505	1.729

12. Podatek dochodowy

12.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku opisano w notach poniżej.

	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Rozwiązana rezerwa na podatek związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2.982	1.870
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	<u>2.982</u>	<u>1.870</u>

12.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym, liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	5.032	9.640
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2017: 19%)	956	1.832
Straty podatkowych		
Odwrócenie odpisów na aktywo na podatek odroczone z tyt. straty podatkowej oraz innych różnic przejściowych	2.123	0
Różnice trwale między wynikiem rachunkowym a podatkowym	(97)	38
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 59,26% (2017: 19,40%)	<u>2.982</u>	<u>1.870</u>

W 2018 roku Spółka konsekwentnie nie finansowała swojej podstawowej działalności kredytami udzielanymi przez podmioty powiązane oraz nie prowadziła emisji obligacji dla podmiotów powiązanych. Efektywna stawka podatkowa w 2018 roku jest na poziomie 59,26%, w okresie porównawczym – tj. 2017 roku, osiągnęła wartość 19,40%. Podwyższenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z 2017 rokiem jest efektem odwrócenia w 2018 roku odpisów na aktywo na podatek dochodowy, powstały z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2017 oraz odwrócenia odpisów dotyczących innych różnic przejściowych. Po wyłączeniu odpisu, efektywna stawka podatkowa w 2018 roku wynosi 17,07 %

i jest to spowodowane wystąpieniem w 2018 roku korekty kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

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

12.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2018</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2018</i>	<i>31 grudnia 2017</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	781	2.126	(1.345)	(3.502)
Korekta – weryfikacja wartości różnic przejściowych	(374)		(374)	0
Naliczone nie zapłacone odsetki	129	225	(96)	23
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	7	19	(12)	(251)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	1	3	(2)	(20)
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	8	11	(3)	5
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	1.902	1.902	0	1.902
Strata podatkowa 2018	429	0	429	0
Korekta-weryfikacja wartości aktywa z tyt. straty pod.	(1.749)		(1.749)	
Inne	23	(147)	170	(27)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	3.499	6.481	(2.982)	(1.870)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(2.982)	(1.870)

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

w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe uwzględnia między innymi następujące kryteria:

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

Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych dokonała weryfikacji utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego, odwróciła odpisy na aktywo na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2017 oraz innych różnic przejściowych. Łączna kwota 2.123 tys. PLN obniżyła wysokość aktywa na podatek wykazywanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w korespondencji z wynikiem finansowym roku 2018.

13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zgodnie z uchwałą nr 18 z dnia 26 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA podjęło decyzję, że Spółka dokona wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2017. Dywidenda z akcji zwykłych wypłacona w 2018 roku, wyniosła 3.857 tys. zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2017 rok wyniosła 0,46 zł brutto.

W okresie porównawczym, zgodnie z uchwałą nr 17 z 10 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA podjęło decyzję, że Spółka dokona wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2016. Dywidenda z akcji zwykłych wypłacona w 2017 roku, wyniosła 6.288 tys. zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2016 rok wyniosła 0,75 zł brutto.

Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie zysku netto wypracowanego w 2018 roku w następujący sposób: kwota 2.019 tys. zł na pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 2.019 tys. zł powstałej w wyniku wdrożenia przez Spółkę z dniem 1 stycznia 2018 r. Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 9 „Instrumenty finansowe”; kwota 30 tys. zł - na kapitał zapasowy.

14. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe), przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozważających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe (program opcji pracowniczych).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017
Zysk netto	2.050	7.770
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	8.384.440	8.384.440
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	8.384.440	8.384.440

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne zdarzenia dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Grunty	Budynki i lokale	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2018 roku	127	1.715	325	519	8	0	2.694
Nabycia			38	111	2	14	165
Sprzedaż			(61)	(180)		(14)	(255)
Likwidacja							
Przyjęcie do użytku							
Wartość brutto na 31 grudnia 2018 roku	127	1.715	302	450	10	0	2.604
Umorzenie na 1 stycznia 2018 roku	0	379	242	478	8	0	1.107
Odpis amortyzacyjny za okres		43	32	27	2		104
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż							
Likwidacja			(61)	(180)			(241)
Umorzenie na 31 grudnia 2018 roku	0	422	213	325	10	0	970
Wartość netto na 1 stycznia 2018 roku	127	1.336	83	41	0	0	1.587
Wartość netto na 31 grudnia 2018 roku	127	1.293	89	125	0	0	1.634

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na 31 grudnia 2018 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 110 tys. zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	Grunty	Budynki i lokale	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2017 roku	127	1.715	360	657	8	0	2.867
Nabycia			37				37
Sprzedaż			(30)	(138)			(168)
Likwidacja			(42)				(42)
Przyjęcie do użytku							
Wartość brutto na 31 grudnia 2017 roku	127	1.715	325	519	8	0	2.694
Umorzenie na 1 stycznia 2017 roku	0	336	266	538	8	0	1.148
Odpis amortyzacyjny za okres		43	46	36			125
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż			(28)	(96)			(124)
Likwidacja			(42)				(42)
Umorzenie na 31 grudnia 2017 roku	0	379	242	478	8	0	1.107
Wartość netto na 1 stycznia 2017 roku	127	1.379	94	119	0	0	1.719
Wartość netto na 31 grudnia 2017 roku	127	1.336	83	41	0	0	1.587

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na 31 grudnia 2017 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 41 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki nie zidentyfikował przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych.

16. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała 2 czynne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych (na 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała 2 czynne umowy). W 2018 roku zakończyły się 2 umowy leasingu zawarte w okresach wcześniejszych oraz Spółka zawarła 2 nowe umowy leasingu finansowego. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
W okresie 1 roku	16	17
W okresie od 1 do 5 lat	94	0
Powyżej 5 lat	0	0
Razem	110	17

Na 31 grudnia 2018 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	<i>31 grudnia 2018</i>		<i>31 grudnia 2017</i>	
	<i>Opłaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>	<i>Opłaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku	26	16	18	17
W okresie od 1 do 5 lat	102	94	0	0
Powyżej 5 lat				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	128		18	
Minus koszty finansowe	(18)		(1)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych,		110		17
w tym:				
Krótkoterminowe		16		17
Długoterminowe		94		0

W roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego nie wystąpiły.

17. Wartości niematerialne

Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>
Wartość brutto na 1 stycznia 2018 roku	419
Nabycia	
Sprzedaż	
Likwidacja	
Wartość brutto na 31 grudnia 2018 roku	419
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2018 roku	340
Odpis amortyzacyjny za okres	29
Odpis aktualizujący	
Sprzedaż	
Likwidacja	
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2018 roku	369
Wartość netto na 1 stycznia 2018 roku	79
Wartość netto na 31 grudnia 2018 roku	50

Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>
Wartość brutto na 1 stycznia 2017 roku	423
Nabycia	5
Sprzedaż	
Likwidacja	(9)
Wartość brutto na 31 grudnia 2017 roku	419
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2017 roku	283
Odpis amortyzacyjny za okres	67
Odpis aktualizujący	
Sprzedaż	
Likwidacja	(10)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2017 roku	340
Wartość netto na 1 stycznia 2017 roku	140
Wartość netto na 31 grudnia 2017 roku	79

18. 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 średnio- i krótkoterminowych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku Spółka dokonała istotnej modyfikacji aktywów finansowych o wartości 33,5 mln PLN bez jednorazowego wpływu na wynik finansowy Spółki.

W okresie porównawczym 2017 roku Spółka zidentyfikowała zdarzenia znaczącej modyfikacji aktywów w kwocie 136 mln PLN wraz z jednorazowym wpływem na wynik finansowy brutto w wysokości 1,8 mln PLN.

Spółka, zarówno w 2017 jak i 2018 roku, nie rozpoznała w swoim portfelu aktywów dotkniętych utratą wartości w momencie nabycia (POCI). Weryfikacji czy aktywo zostało czy nie dotknięte utratą wartości na moment nabycia dokonano na podstawie wewnętrznych procedur Spółki.

	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017
Portfel wierzytelności z umów porozumień	239.902	344.746
Pożyczki udzielone	27.760	106.482
Pośrednictwo kredytowe	1.667	2.670
Pozostałe	27	82
Razem	269.356	453.980
- krótkoterminowe	69.291	136.809
- długoterminowe	200.065	317.171

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości, co nie miało miejsca w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku z uwagi na odmienną politykę w zakresie utraty wartości aktywów finansowych (model strat poniesionych został zastąpiony modelem strat oczekiwanych; zmiana modelu wynika z wymagań związanych z zastosowaniem MSSF9).

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
01 stycznia 2018	222.803	146.511	86.685	(555)	(1.038)	(426)	453.980
31 grudnia 2018	122.662	139.525	8.483	(305)	(974)	(35)	269.356

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					w sądzie
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
31 grudnia 2018	269.356	263.286	521	399	293	70	5	4.782
31 grudnia 2017	453.980	414.554	2.039	1.678	2.479	845	30.765	1.620

Spółka dokonuje wiekowania należności na podstawie aktualnych harmonogramów płatności wynikających z umów zawartych z podmiotami leczniczymi oraz JST. Umowne harmonogramy spłat, transakcje z przystąpieniem do długu bądź przejęciem zobowiązań dłużnika przez podmioty trzecie mają charakter nowacji w stosunku do terminów, które obowiązywały pierwotnie.

19. Pozostałe aktywa

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Długoterminowe		
Prenumeraty	0	0
Inne	0	15
Razem	0	15
Krótkoterminowe	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Prenumeraty, ubezpieczenia	101	149
Premie	0	5
Oplaty sądowe	198	233
Oplaty wstępne i ryczałtowe	0	24
Inne	227	150
Razem	526	561

20. Świadczenia pracownicze

20.1. Programy 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 poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta (WZA). Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza Spółki. Łącznie do objęcia przeznaczono zostało 175.000 akcji Spółki.

Po zmianach dokonanych w trybie aneksu (z 17 września 2014 roku oraz z 11 lipca 2016 roku) program opcji pracowniczych zakładał, m.in. że:

- przyznane członkowi zarządu opcje zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne; z opcji nie wynikały żadne inne uprawnienia czy roszczenia;
- prawo do uzyskania płatności przysługiwało, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez WZA 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;
- łączna ilość opcji przeznaczona do objęcia mogła wynieść nie więcej niż 175.000, opcje niezaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększały pulę opcji do zaoferowania w kolejnym roku;
- uprawnienia wynikające z opcji mogą 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 może 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. Nie wykonano na ten moment uprawnień wynikających z opcji. Możliwość wykorzystania z programu zapada w 2020 roku.

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2018 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 na dzień bilansowy wynosi 3 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 202 tys. zł.

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

21. 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 31 grudnia 2018 roku wyniosła 14.449 tys. PLN:

	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017
Środki pieniężne w banku i w kasie	14.449	2.721
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	1.329	2.333
Lokaty krótkoterminowe	0	0
Razem	14.449	2.721

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

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” w ramach inicjatywy dotyczącej ujawnień zadłużenia netto:

Pozycja	Stan na 31.12.2017 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.12.2018 r.
Kredyty długoterminowe	10.155	16.726	(76)		(21.037)	5.768
Kredyty krótkoterminowe	30.283	14.883	319		(34.537)	10.948
Pożyczki długoterminowe	520		7		(527)	0
Pożyczki krótkoterminowe	7.974		17		(7.469)	522
Obligacje	138.154	42.432	1.073		(104.850)	76.809
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17	110			(17)	110
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.721	11.728				14.449

Na 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe i obligacje wyniosła 127 tys. zł wobec 32.202 tys. zł na 31 grudnia 2017 roku.

22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe

22.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2018 roku kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

22.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone.

22.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcjom serii A, B, C, D przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

22.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Na 31 grudnia 2018 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach i kapitale zakładowym
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafał Wasilewski*	1 585 000	1 585 000	158 500,0	18,90%
Aviva OFE	830 000	830 000	83 000,0	9,90%
Quercus TFI SA	824 596	824 596	82 459,6	9,83%
Pozostali	846 543	846 543	84 654,3	10,10%
Razem	8 384 440	8 384 440	838.444,0	100,00%

* Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Ltd z siedzibą na Cyprze

Na 31 grudnia 2017 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach i kapitale zakładowym
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafał Wasilewski*	1 585 000	1 585 000	158 500,0	18,90%
Aviva OFE	830 000	830 000	83 000,0	9,90%
Quercus TFI SA	779 264	779 264	77 926,4	9,29%
Pozostali	891 875	891 875	89 187,5	10,64%
Razem	8 384 440	8 384 440	838.444,0	100,00%

*Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Ltd z siedzibą na Cyprze

22.2. Kapitał zapasowy

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	203	203
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	20.529	20.529
Z przeznaczenia zysku za rok 2010	7.035	7.035
Ze zrealizowanych opcji	629	629
Z przeznaczenia zysku za rok 2011	9.008	9.008
Z przeznaczenia zysku za rok 2012	4.571	4.571
Z przeznaczenia zysku za rok 2013	7.087	7.087
Z przeznaczenia zysku za rok 2014	8.610	8.610
Z przeznaczenia zysku za rok 2015	9.758	9.758
Z przeznaczenia zysku za rok 2016	6.380	6.380
Z przeznaczenia zysku za rok 2017	3.913	0
Razem	77.723	73.810

22.3. Kapitał rezerwowy

Na 31 grudnia 2018 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2017 rok, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

22.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przekazuje się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na 31 grudnia 2018 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

23. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

10 stycznia 2018 roku Spółka podpisała z Santander Bank Polska SA (dawniej Bankiem Zachodnim WBK SA) umowę o kredyt rewolwingowy oraz dwa aneksy do umowy o kredyt rewolwingowy i kredyt w rachunku bieżącym.

Spółka nie przedłużyła współpracy w ramach kredytu w rachunku bieżącym z Alior Bankiem SA (dawniej BPH SA), którego wykorzystanie w okresie porównawczym, tj. na 31 grudnia 2017 roku wynosiło 20.792 tys. zł wobec przyznanego limitu w kwocie 50 mln zł.

Na 31 grudnia 2018 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

Zobowiązania długoterminowe	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2018	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2017
Kredyty bankowe	5.858	10.169
Pożyczki	0	528
Nierozliczone prowizje od kredytów	(90)	(14)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	(8)
Razem	5.768	10.675

**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
na 31 grudnia 2018 roku**

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

**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
na 31 grudnia 2017 roku**

<i>Nazwa jednostki</i> <i>(siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i> <i>(PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i> <i>(PLN)</i>	<i>Warunki</i> <i>oprocentowania</i>	<i>Termin</i> <i>spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	316.800	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	41.303.526	8.885.471	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	7.648.538	967.098	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Factoring sp. z o. o. (dawniej BZ WBK Faktor sp. z o.o.) Warszawa	16.325.826	527.621	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
RAZEM 10.696.990 PLN					

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2018	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2017
Kredyty w rachunku bieżącym	0	20.792
Kredyty bankowe	11.031	9.893
Pożyczki	530	8.000
Nierozliczone prowizje od kredytów	(83)	(402)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(8)	(26)
Razem	11.470	38.257

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

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

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2017 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	95.680	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo
Alior Bank SA (dawniej BPH SA) Warszawa	50.000.000	20.791.860	WIBOR 1M + marża	30.06.2018	do rachunku, zastaw rejestracyjny na wierzytelności, weksel in blanco
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	41.303.526	8.701.566	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestracyjny na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	7.648.538	1.095.872	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestracyjny, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Factoring sp. z o. o. (dawniej BZ WBK Faktor sp. z o.o.) Warszawa	16.325.826	499.851	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestracyjny na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
TU EUROPA SA Wrocław	3.750.000	3.750.000	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestracyjny na wierzytelnościach
TU EUROPA na Życie SA Wrocław	3.750.000	3.750.000	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestracyjny na wierzytelnościach
RAZEM 38.684.829 PLN					

Na dzień bilansowy Spółka spełnia kowenanty zawarte w umowach kredytów i pożyczek.

24. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2018 roku, w ramach umowy emisyjnej zawartej w 2015 roku z Alior Bank SA w dniu 27 kwietnia 2018 roku dokonano w drodze oferty prywatnej emisji obligacji serii EMWT26041901. Ponadto w ramach programu emisji obligacji do kwoty 100.000 tys. PLN realizowanego za pośrednictwem Noble Securities SA w dniach 17 kwietnia 2018 roku, 31 lipca 2018 roku, 20 sierpnia 2018 roku, 4 września 2018 roku, 05 listopada 2018 roku oraz 18 grudnia 2018 roku dokonano w drodze oferty prywatnej emisji obligacji odpowiednio serii B2018, serii C2018, serii D2018, serii E2018, serii F2018 oraz serii G2018.

24 stycznia 2018 roku Spółka zawarła z Domem Maklerskim Banku BPS SA w Warszawie umowę o organizację emisji obligacji; maksymalną wartość oferty określono na 70.000 tys. PLN; emisja obligacji miała nastąpić do 31 marca 2018 roku. 26 marca 2018 roku Strony rozwiązały ww. umowę za porozumieniem.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2018 roku dokonano wykupu obligacji serii C2016, D2016, F2016, MWT062018, BMWT19011801, BMWT26021801, BMWT21031801, BMWT27031801, BMWT18041801, BMWT23051801, CMWT23051801, CMWT23051802, CMWT20061801, CMWT27071801, CMWT24081801, CMWT23111801, DMWT27091801, DMWT18101801, DMWT23111801 oraz DMWT14121801. W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała również wcześniejszego częściowego wykupu obligacji serii A2016. Łączna wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 104.850 tys. PLN.

Na 31 grudnia 2018 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 76.809 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku wynosił natomiast 138.154 tys. PLN.

W poniższych tabelach zaprezentowano wartość zobowiązań z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe według zamortyzowanego kosztu:

Zobowiązania długoterminowe	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Wartość obligacji brutto	42.336	44.500
Nierozliczone prowizje	(274)	(127)
Razem	42.062	44.373

Na dzień bilansowy, 31 grudnia 2018 roku, Spółka wykazywała długoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 42.062 tys. zł. Szczegółowe zestawienie zawiera poniższa tabela:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii B2018	zmiennie	17.04.2020	1	20 000	20.000	20.000
Obligacje serii C2018	zmiennie	31.07.2020	1	10 000	10.000	10.000
Obligacje serii D2018	zmiennie	20.08.2020	1	1 276	1.276	1.276
Obligacje serii E2018	zmiennie	04.09.2021	1	6 848	6.848	6.848
Obligacje serii F2018	zmiennie	05.11.2020	1	3 496	3.496	3.496
Obligacje serii G2018	zmiennie	18.12.2020	1	716	716	716
RAZEM					42.336	42.336

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2017 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000	20.000	20.000
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10.000	10.000
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14.500	14.500
RAZEM					44.500	44.500

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Wartość obligacji brutto	35.276	94.602
Nierozliczone prowizje	(529)	(821)
Razem	34.747	93.781

Na dzień bilansowy, 31 grudnia 2018 roku, Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 34.747 tys. zł. Szczegółowe zestawienie zawiera poniższa tabela:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	10 000	10.000	10.094
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10.000	10.051
Obligacje serii EMWT26041901	zerokuponowe	26.04.2019	10	10	100	99**
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14.500	14.602
Obligacje serii B2018	zmiennie	17.04.2020	1	20 000		235***
Obligacje serii C2018	zmiennie	31.07.2020	1	10 000		112***
Obligacje serii D2018	zmiennie	20.08.2020	1	1 276		10***
Obligacje serii E2018	zmiennie	04.09.2021	1	6 848		35***
Obligacje serii F2018	zmiennie	05.11.2020	1	3 496		36***
Obligacje serii G2018	zmiennie	18.12.2020	1	716		2***
RAZEM					34.600	35.276

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

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

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

Na kwotę 35.276 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 34.600 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 1 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 429 tys. PLN***, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych o zmiennym oprocentowaniu oraz o odsetki od obligacji krótkoterminowych o zmiennym oprocentowaniu w kwocie 248 tys. PLN.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji krótkoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2017 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000	23.000	23.009
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000		189***
Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000		52***
Obligacje serii C2016	zmienne	17.03.2018	1	10 000	10.000	10.022
Obligacje serii D2016	zmienne	10.06.2018	1	30 300	30.300	30.401
Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500		102***
Obligacje serii BMWT19011801	zerokuponowe	19.01.2018	10	85	850	848**
Obligacje serii BMWT26021801	zerokuponowe	26.02.2018	10	26	260	258**
Obligacje serii BMWT21031801	zerokuponowe	21.03.2018	10	290	2.900	2.874**
Obligacje serii BMWT27031801	zerokuponowe	27.03.2018	10	106	1.060	1.050**
Obligacje serii BMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	160	1.600	1.575**
Obligacje serii BMWT18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	99**
Obligacje serii CMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	270	2.700	2.659**
Obligacje serii CMWT23051802	zerokuponowe	23.05.2018	10	198	1.980	1.950**
Obligacje serii CMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	286	2.860	2.756**
Obligacje serii CMWT20061801	zerokuponowe	20.06.2018	10	240	2.400	2.356**
Obligacje serii CMWT27071801	zerokuponowe	27.07.2018	10	63	630	616**
Obligacje serii CMWT24081801	zerokuponowe	24.08.2018	10	120	1.200	1.170**
Obligacje serii DMWT27091801	zerokuponowe	27.09.2018	10	770	7.700	7.478**
Obligacje serii DMWT18101801	zerokuponowe	18.10.2018	10	246	2.460	2.384**
Obligacje serii DMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	90	900	869**
Obligacje serii DMWT14121801	zerokuponowe	27.09.2018	10	175	1.750	1.685**
Obligacje serii F2016	zmienne	21.11.2018	100	2	200	200
RAZEM					94.850	94.602

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

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

*** wartość odsetek naliczonych na 31.12.2017 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 94.602 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 94.850 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 723 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 343 tys. PLN***, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych o zmiennym oprocentowaniu oraz o odsetki od obligacji krótkoterminowych o zmiennym oprocentowaniu w kwocie 132 tys. PLN.

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (dalej „WEO”) dla obligacji serii EMWT26041901, Emitent oświadcza, iż wskaźnik niezabezpieczonych aktywów (wskaźnik WNA) zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO (jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego) został utrzymany i wyniósł 3,47.

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 119.746 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 34.473 tys. zł.

Na dzień bilansowy obligacje emitowane w ramach programu realizowanego przy współpracy z Noble Securities SA zostały, zgodnie z warunkami emisji obligacji danej serii, zabezpieczone zastawem rejestrowym na zbiorze wierzytelności Spółki wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Wartość nominalna obligacji, co do których dokonano zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosi 42.336 tys. PLN.

Spółka spełnia kowenanty zawarte w warunkach emisji poszczególnych serii obligacji.

25. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

25.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży aktywów finansowych (wykupy)	89.359	157.057
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	94	0
Zobowiązania z tytułu faktoringu	0	(4)
Razem	89.453	157.053

Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy) obejmują sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych, które Spółka zawarła z bankiem z Grupy w 2011 roku.

25.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	20.725	31.350
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	16	17
Zobowiązania z tytułu faktoringu	0	380
Razem	20.741	31.747

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017
Zapadające do 1 miesiąca	1.710	3.089
Zapadające od 1-3 miesięcy	3.370	5.158
Zapadające powyżej 3 miesięcy	15.661	23.500
Razem	20.741	31.747

25.3. Pozostałe zobowiązania

	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2017
Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, cel, ubezpieczeń społecznych i innych	185	289
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	80	66
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	183	439
Inne rezerwy	89	182
Razem	537	976
- krótkoterminowe	537	976
- długoterminowe	0	0

26. Zobowiązania warunkowe

- W ramach umowy podpisanej w 2010 roku Spółka zobowiązała się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości spłaconego zobowiązania. Zgodnie z umową Spółka udzieliła bezterminowej gwarancji spłaty zobowiązania na rzecz wierzyciela do kwoty 3.000 tys. zł. Na dzień bilansowy gwarancja z tego tytułu nie była wykorzystywana.
- 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Na 31 grudnia 2018 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 729 tys. zł.
- W latach 2015-2017 roku Spółka podpisywała umowy poręczenia z Idea Bank SA. Zgodnie z treścią umów Spółka udzieliła bezwarunkowego i nieodwołalnego poręczenia zabezpieczonych kredytów bankowych, zawartych przez jednostki służby zdrowia. Poręczenia są udzielone na czas oznaczony ustalony każdorazowo w umowie. Na 31 grudnia 2018 roku saldo poręczonych kredytów wobec Idea Bank SA wynosiło 126.917 tys. zł.

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

26.1. Sprawy sądowe

Na 31 grudnia 2018 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. W związku z powyższym Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych z tego tytułu.

26.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. W 2018 roku oraz w okresie porównawczym w Spółce nie miała miejsca kontrola podatkowa.

Na 31 grudnia 2018 roku zdaniem Zarządu Spółki nie zidentyfikowano obszarów, w których istnieje ryzyko podatkowe, gdzie wskazane byłoby utworzenie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

27. Informacje o podmiotach powiązanych

W związku z przejęciem w dniu 3 sierpnia 2010 roku Spółki przez Getin Holding SA transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi kapitałowo z Grupą Getin Holding SA są traktowane jako transakcje z podmiotami powiązanymi.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy według stanu na dzień bilansowy:

<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	2018	0	520	0	0
	2017	0	520	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank SA	2018	(32)	8.857	3.153	110.081
	2017	1.037	12.053	6.530	188.042
Jednostki stowarzyszone					
Idea Getin Leasing SA*	2018	0	4	0	0
	2017	0	4	0	0
*poprzednio Getin Leasing SA					
Zarząd Spółki					
	2018	129***	207****	48	0
	2017	0	812	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	2018	0	12**	0	0
	2017	0	2**	0	0

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

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

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

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi dotyczą finansowania działalności podstawowej Spółki (w tym emisji obligacji), a także usług doradczych, leasingowych, prowadzenia rachunków bankowych oraz wykupu wierzytelności.

27.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej Grupy jest dr Leszek Czarnecki.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 roku Getin Holding SA świadczył usługi doradcze na rzecz Spółki M.W. Trade SA na kwotę netto 520 tys. zł.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku kwota netto świadczonych usług doradczych wynosiła 520 tys. zł.

27.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na 31 grudnia 2018 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej, był pośrednio właścicielem 18,90% akcji zwykłych M.W. Trade SA. Na 31 grudnia 2017 roku Pan Rafał Wasilewski, będący Prezesem Spółki (do 13.10.2017 roku) oraz od dnia 15 listopada 2017 roku Członkiem Rady Nadzorczej, był pośrednio i bezpośrednio właścicielem 18,90% akcji zwykłych M.W. Trade SA.

27.3. Jednostka stowarzyszona

Na 31 grudnia 2018 roku ani na 31 grudnia 2017 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

27.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na 31 grudnia 2018 roku ani na 31 grudnia 2017 roku Spółka nie była stroną wspólnego przedsięwzięcia, w którym jest współnikiem.

27.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W roku 2018 oraz w 2017 Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu.

27.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W roku 2018 oraz w roku 2017 Spółka nie zawierała innych transakcji z udziałem Członków Zarządu.

27.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

27.7.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	Rok zakończony 31 grudnia 2018*	Rok zakończony 31 grudnia 2017*
Zarząd	1.077	698
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia wypłacone, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	893	1.428
Świadczenia po okresie zatrudnienia	351	125
Krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	32	0
Krótkoterminowe świadczenia należne w formie programu rozliczanego w środkach pieniężnych	(199)*	(855)*

Rada Nadzorcza	94	32
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	94	32
Razem	1.171	730

ZARZĄD

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wyplacone w 2018 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2018 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Dariusz Strojewski	Członek Zarządu, Prezes Zarządu od 13.10.2017 r. do 26.09.2018 r.	585	578**
Marlena Panenka-Jakubiak	Członek Zarządu, Prezes Zarządu od 27.09.2018 r.	456	491
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu do 13.10.2017 r.	251	207

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wyplacone w 2017 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2017 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu do 13.10.2017 r.	890	468
Dariusz Strojewski	Członek Zarządu, Prezes Zarządu od 13.10.2017 r.	541	546**
Marlena Panenka-Jakubiak	Członek Zarządu	414	414

* zmiana w związku z większą dezagregacją danych oraz korektą do poprawnych wartości

**wynagrodzenie nie uwzględnia świadczeń należnych z tytułu programu opcji managerskich

RADA NADZORCZA

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wyplacone w 2018 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2018 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Izabela Lubczyńska	12	12
Andrzej Jasieniecki	43	43
Mieczysław Groszek	39	39

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wyplacone w 2017 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2017 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Izabela Lubczyńska	2	2
Andrzej Jasieniecki	5	5
Mieczysław Groszek	4	4
Dawid Sukacz	21	21

27.7.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w którym uczestniczył jeden członek zarządu Spółki. Szerzej temat został opisany w pkt 20.1.

28. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (w tym przegląd sprawozdania półrocznego)*	84	84
Inne usługi poświadczające	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Szkolenie	0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem w tys. zł	84	84

* Wynagrodzenie obejmuje: badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i rocznego pakietu konsolidacyjnego, przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego i śródrocznego pakietu konsolidacyjnego oraz list do zarządu.

29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Dział Finansowy Spółki odpowiada za kształtowanie polityki i monitoringu ryzyka finansowego, a budowane strategie zarządzania zatwierdzane są przez Zarząd Spółki. Cele i podstawowe zasady zarządzania każdym z ryzyk zostały w skrócie omówione poniżej.

29.1. Ryzyko stopy procentowej

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

W dniu 1 stycznia 2016 roku weszły w życie nowe przepisy regulujące kwestie odsetek w transakcjach handlowych oraz odsetek definiowanych w Kodeksie cywilnym.

Ustawa z dnia 9 października 2015 roku o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r., poz. 1830) stanowi uzupełnienie wdrożenia dyrektywy PE i Rady 2011/7/UE z 16 lutego 2011 roku w sprawie zwalczania opóźnień w płatnościach w transakcjach handlowych (Dz. Urz. UE L 48 z 23.02.2011). Ustawą wprowadzono nową kategorię odsetek ustawowych – odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach handlowych, których wysokość oblicza się jako sumę stopy referencyjnej NBP i 8 p.p. Aktualnie stawka tychże odsetek wynosi 9,5% p.a., a jej aktualizacje zachodzą co pół roku, dokładnie:

- 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.

Wcześniej, tj. przed wejściem w życie znowelizowanych przepisów, stosowano w transakcjach handlowych odsetki według stawki określonej w Ordynacji podatkowej – 8% p.a.

Wzrost odsetek od wierzytelności powstałych w wyniku transakcji handlowych o 1,5 p.p. może mieć wpływ na wartość zakupywanych wierzytelności wobec SPZOZ.

Dodatkowo zmianie uległa kwestia odsetek zdefiniowana w Kodeksie cywilnym. Stopę lombardową NBP, stanowiącą dotychczas stawkę bazową dla wyliczenia odsetek maksymalnych, zastąpiono stopą referencyjną NBP.

Art. 359 KC definiuje odsetki ustawowe jako suma stopy referencyjnej NBP i 3,5 p.p., o ile stosunek stron nie stanowi inaczej, przy czym ich maksymalna wartość nie może przekroczyć dwukrotności wysokości odsetek ustawowych zdefiniowanych powyżej (aktualnie próg ten wynosi 10% p.a.).

Z kolei art. 489 KC określa pojęcie odsetek za opóźnienie, obliczanych według algorytmu będącego sumą stopy referencyjnej NBP i 5,5 p.p., przy czym możliwe jest zastosowanie wyższej stawki w stosunku prawnym łączącym strony, jednakże zdefiniowana maksymalna wysokość odsetek za opóźnienie nie może przekroczyć dwukrotności wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie. Aktualnie ww. próg wynosi 14% p.a.

Zmiany prawne przedstawione powyżej mogą mieć istotny wpływ na poziom przychodów dla nowo zawartych transakcji.

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

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

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2018 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Rzeczowe aktywa trwale i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1.684	1.684
Aktywa finansowe	6.809	37.597	1.058	973	1.099	3.116	-	50.652
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	3.499	3.499
Pozostałe aktywa	526	-	-	-	-	-	-	526
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	84.736	84.736
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	99	-	-	-	-	-	-	99
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	3	-	-	-	-	-	-	3

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2018 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.449	-	-	-	-	-	-	14.449
Aktywa finansowe	62.482	48.153	38.347	29.329	23.188	17.205	-	218.704
Oprocentowane kredyty i pożyczki	11.470	3.286	2.430	52	-	-	-	17.238
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	34.648	35.260	6.802	-	-	-	-	76.710
Zobowiązania z tytułu wykupów	20.722	20.102	20.200	20.072	16.546	12.439	-	110.081
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	94	-	-	-	-	-	110
Pozostałe zobowiązania	537	-	-	-	-	-	-	537

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2017 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1.666	1.666
Aktywa finansowe	74.660	1.906	1.217	1.105	1.005	4.237	-	84.130
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	6.481	6.481
Pozostałe aktywa	561	-	-	-	-	-	15	576
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	88.562	88.562
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	30.626	-	-	-	-	-	-	30.626
Zobowiązania z tytułu wykupów	2.609	220	-	-	-	-	-	2.829
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	364	-	-	-	-	-	-	364

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2017 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.721	-	-	-	-	-	-	2.721
Aktywa finansowe	62.149	91.062	67.554	50.547	36.951	61.587	-	369.850
Oprocentowane kredyty i pożyczki	38.257	10.440	88	88	59	-	-	48.932
Zobowiązania z tytułu faktoringu	380	(4)	-	-	-	-	-	376
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	63.155	44.380	(4)	(3)	-	-	-	107.528
Zobowiązania z tytułu wykupów	28.377	28.490	27.626	27.525	27.193	46.003	-	185.214
Zobowiązania z tytułu leasingu	17	-	-	-	-	-	-	17
Pozostałe zobowiązania	976	-	-	-	-	-	-	976

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

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2018 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 81.964 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 163.928 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie

w wyniku brutto w wysokości 163.928 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na 31 grudnia 2017 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2017 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 147.936 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 295.873 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 295.873 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

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

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

29.2. Ryzyko walutowe

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

29.3. Ryzyko cen towarów

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

29.4. Ryzyko kredytowe

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

Zmiany regulacji i systemu funkcjonowania służby zdrowia, jak i wobec jednostek samorządu terytorialnego mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), po zmianach wprowadzonych 15 lipca 2016 roku, wyłączyła definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zadaniem OZ, w przypadku zaistnienia w rocznym sprawozdaniu podległej placówki straty netto powyżej wartości amortyzacji, jest pokrycie w tej wartości wygenerowanej luki lub likwidacja jednostki. Nadal pozostała w Ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Patrząc jednak na historię od wejścia w życie Ustawy w 2011 roku, pomimo początkowych zachęt dla organów tworzących w formie dotacji z państwowego budżetu, proces ten nie cieszył się zainteresowaniem organów założycielskich.

W 2017 roku Sejm przyjął Ustawę o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych wprowadzając zapowiadaną wcześniej w mediach tzw. „sieć szpitali” (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być gwarancja dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci wraz z klasyfikacją do odpowiedniego profilu opublikowano 27 czerwca 2017 roku. To kluczowa zmiana systemowa mająca na celu zdefiniowanie znaczenia danej placówki w systemie

ochrony zdrowia w Polsce, co z kolei może przelożyć się na poziom uzyskiwanych przychodów, które to stanowią podstawowe źródło spłaty zobowiązań. Ujęcie finansowanej przez Spółkę placówki w sieci oznacza większą stabilność przychodów generowanych z rozliczeń z NFZ, co powinno korzystnie wpłynąć na ryzyko kredytowe Spółki.

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

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

29.5. Ryzyko związane z płynnością

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

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

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

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

Strukturę zapadalności aktywów oraz kapitałów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela:

Okres bieżący

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Aktywa	84 266	85 750	39 405	30 302	24 287	20 321	5 183	289 514
Kapitały i zobowiązania	67 495	58 741	29 433	20 123	16 546	12 440	84 736	289 514
Per saldo	16 771	27 009	9 972	10 179	7 741	7 881	(79 553)	0

Okres porównawczy

	<1roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Aktywa	140 091	92 968	68 771	51 652	37 956	65 824	8 162	465 424
Kapitały i zobowiązania	164 761	83 525	27 711	27 610	27 252	46 003	88 562	465 424
Per saldo	(24 670)	9 442	41 061	24 042	10 704	19 821	(80 400)	0

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej. Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, analizuje możliwości dostępności finansowania na rynku, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.

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

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

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

Płynne aktywa również przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka płynności, bowiem dopasowana struktura zapadalności aktywów i zobowiązań, pozwala na spłatę zaciągniętych zobowiązań w dacie wymagalności, a w przypadku pojawienia się luki płynnościowej Spółka jest w stanie ograniczyć nową sprzedaż do takiego poziomu, który zapewni jej stabilność działania.

Ryzyko płynności również jest ryzykiem niesymetrycznym o wyłącznie negatywnym wpływie na funkcjonowanie Spółki. Powstanie luki płynnościowej skutkuje zwolnieniem sprzedaży, zaś powstanie nadpłynności wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów. Dlatego też monitoring płynności odbywa się w trybie dziennym, miesięcznym i rocznym, a zadaniem Działu Finansowego jest budowanie strategii finansowania w horyzoncie krótko- i średnioterminowym, niwelującej występowanie negatywnych skutków w działalności Spółki.

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2018 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	62.366	65.192	33.132	22.287	17.692	12.789	213.458

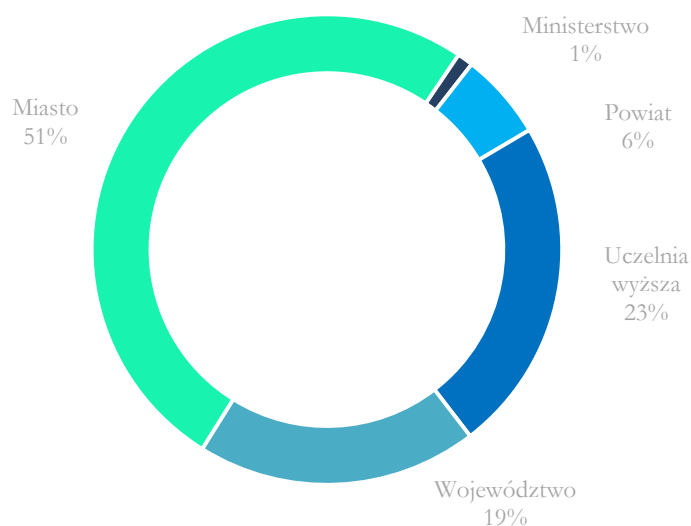
Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2017 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	156.305	92.516	34.129	32.470	30.595	48.617	394.632

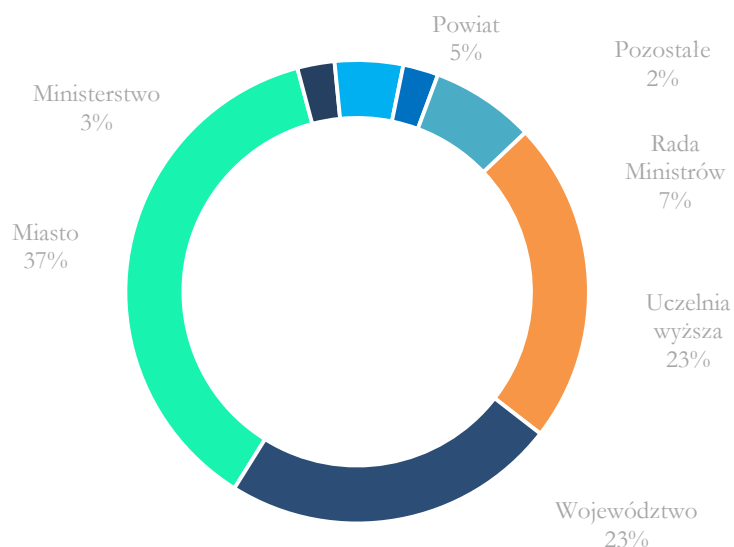
29.6. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Nie mniej jednak Spółka nie ma wpływu na przedterminowe spłaty portfela które powodują zaburzenia w wysokości tego wskaźnika. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów na 31 grudnia 2018 roku nie przekracza 90% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2017 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 87% sumy bilansowej.

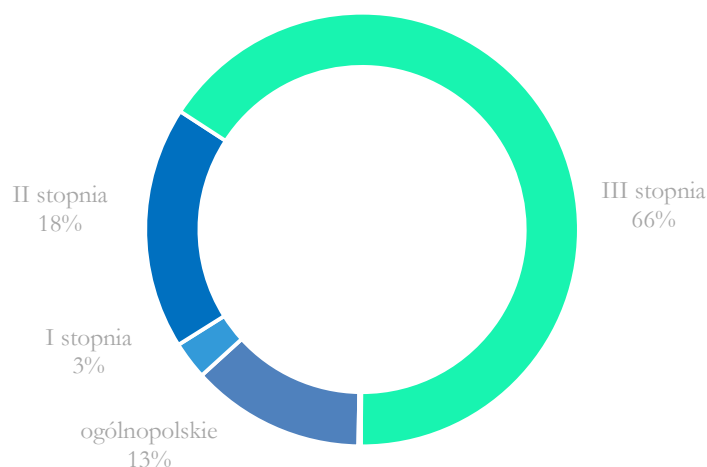
Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na 31 grudnia 2018 roku



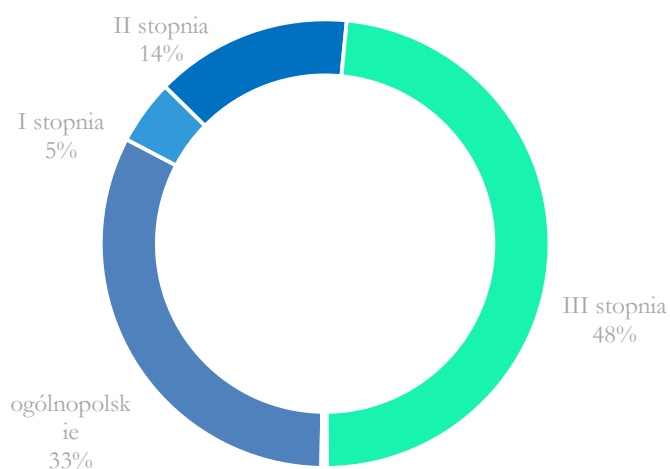
Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na 31 grudnia 2017 roku



Struktura portfela Spółki według profili zdefiniowanych w sieci szpitali, zgodnie z wykazami zamieszczonymi przez Dyrektorów oddziałów wojewódzkich NFZ według stanu na 31 grudnia 2018 roku



Struktura portfela Spółki według profili zdefiniowanych w sieci szpitali, zgodnie z wykazami zamieszczonymi przez Dyrektorów oddziałów wojewódzkich NFZ według stanu na 31 grudnia 2017 roku



30. Instrumenty finansowe

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, do których po stronie zobowiązań należą: zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków, wyemitowane obligacje własne oraz kredyty bankowe.

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej oraz Jednostkom Samorządu Terytorialnego. 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 do wartości księgowej. Zarówno aktywa i zobowiązania finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową. Najczęściej stosowaną stawką bazową oprocentowania jest stopa referencyjna dla sześciomiesięcznych kredytów na polskim rynku międzybankowym.

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

Znaczna część obligacji wyemitowana przez Spółkę notowana jest na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, jednak niska płynność rynku oraz brak wyceny przez rynek tych instrumentów na dzień bilansowy powodują, że ich wartość traktowana jest przez Spółkę według wartości księgowej. Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z dokonanych transakcji wykupu rat wierzycelności opartych o uzgodniony umownie harmonogram spłat jest równa wartości bilansowej.

Stan na 31.12.2018 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.449	14.449	0
Aktywa finansowe	269.356	269.144	(213)
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	17.238	17.238	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	76.809	76.809	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	110.194	110.194	0

Stan na 31.12.2017 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.721	2.721	0
Aktywa finansowe	453.980	453.980	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	48.932	48.932	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	138.154	138.154	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	188.800	188.800	0

31. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem, by zagwarantować zdolność kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Ogólna strategia działania Spółki w tym obszarze nie zmieniła się od 2014 roku. Głównym celem takiego działania jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

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

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

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

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17.238	48.932
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	76.809	138.154
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	110.731	189.776
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(14.449)	(2.721)
Zadłużenie netto	190.329	374.141
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	84.736	88.562
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	84.736	88.562
Kapitał i zadłużenie netto	275.065	462.703
Wskaźnik dźwigni	0,69	0,81

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

32. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2017</i>
Zarząd Spółki	2	3
Finanse, Administracja	10	13
Dział sprzedaży	10	10
Razem	22	26

33. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zdarzenia:

1. Z początkiem roku doszło do połączenia trzech Szpitali z portfela Spółki tj. Samodzielnego Publicznego Centralnego Szpitala Klinicznego w Warszawie, Szpitala Klinicznego Dzieciątka Jezus w Warszawie oraz Dziecięcego Szpitala Klinicznego im. Józefa Polikarpa Brudzińskiego w Warszawie. Obecnie jest to Uniwersyteckie Centrum Kliniczne Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego będący czwartym podmiotem pod względem wielkości zaangażowania przez MWT.
2. W dniu 29 stycznia 2019 roku Spółka M.W. Trade S.A. dokonała wykupu obligacji serii A2016 w kwocie 10,0 mln PLN (10 000 sztuk obligacji w cenie 1 000 PLN każda), wyemitowanych 26 stycznia 2016 roku. Obligacje podlegały wykupowi w okresie 36 miesięcy od daty emisji. Częściowy przedterminowy wykup obligacji w kwocie 10,0 mln PLN (10 000 sztuk obligacji w cenie 1 000 PLN każda) w celu ich umorzenia miał miejsce w dniu 26 października 2018 roku. Obligacje zostały wyemitowane i wykupione po cenie nominalnej, wysokość oprocentowania była zmienna i była równa stawce WIBOR3M powiększonej o stałą marżę. Odsetki wypłacane były co 3 miesiące. Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie, o którym mowa w art. 33 ust. 2. Ustawy o obligacjach.
3. W dniu 25 lutego 2019 roku Spółka M.W. Trade S.A. dokonała wykupu obligacji serii B2016 w kwocie 10,0 mln PLN (10 000 sztuk obligacji w cenie 1 000 PLN każda), wyemitowanych 25 lutego 2016 roku. Obligacje podlegały wykupowi w okresie 36 miesięcy od daty emisji. Obligacje zostały wyemitowane i wykupione po cenie nominalnej, wysokość oprocentowania była zmienna i była równa stawce WIBOR3M powiększonej o stałą marżę. Odsetki wypłacane były co 3 miesiące. Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2. Ustawy o obligacjach.

Wrocław, 27 marca 2019 roku

 Marlena Panenka-Jakubiak
 Prezes Zarządu

 Grzegorz Rojewski
 Członek Zarządu

 Iwona Bednarska
 Główna Księgowa