

Raport M.W. Trade SA za pierwsze półrocze 2019 roku

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

za okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2019 roku

## SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat .....	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
Dodatkowe noty objaśniające .....	9
1. Informacje ogólne.....	9
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	11
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	12
4. Korekty błędów poprzednich okresów .....	15
5. Program akcji pracowniczych .....	15
6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego .....	15
7. Sezonowość działalności .....	15
8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji .....	16
9. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	16
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	16
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	17
12. Podatek dochodowy .....	17
13. Rzeczowe aktywa trwale.....	20
13.1. Kupno i sprzedaż .....	20
13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	20
14. Wartości niematerialne.....	20
14.1. Kupno i sprzedaż .....	20
14.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	20
15. Kapitał podstawowy.....	21
16. Kapitał rezerwowy.....	21
17. Kapitał zapasowy .....	21
18. Instrumenty finansowe .....	21
18.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji .....	23
18.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji.....	24
18.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	26
18.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek .....	27
18.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	28
18.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe .....	29
18.7. Koszty związane z finansowaniem portfela .....	29
18.8. Aktywa finansowe.....	29
19. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16.....	34
20. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	34
21. Zarządzanie kapitałem .....	42
22. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	42
23. Struktura zatrudnienia .....	43
24. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	43

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

25. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	44
26. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	44

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku

	<i>Nota</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	18.8	4.678	9.453	7.779	16.195
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	18.7	(2.640)	(5.559)	(4.929)	(10.344)
Zysk związany z portfelem wierzycelności		2.038	3.894	2.850	5.851
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności		62	233	209	202
Amortyzacja		(36)	(70)	(32)	(67)
Zużycie materiałów i energii		(19)	(38)	(41)	(77)
Usługi obce		(311)	(570)	(372)	(755)
Podatki i opłaty		(76)	(131)	(98)	(190)
Koszty świadczeń pracowniczych		(700)	(1.471)	(935)	(1.961)
Pozostałe koszty		(10)	(22)	(22)	(53)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>948</b>	<b>1.825</b>	<b>1.559</b>	<b>2.950</b>
Pozostałe przychody operacyjne		31	112	109	265
Pozostałe koszty operacyjne		(10)	(19)	(102)	(236)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>969</b>	<b>1.918</b>	<b>1.566</b>	<b>2.979</b>
Przychody finansowe		4	14	16	52
Koszty finansowe		(5)	(11)	(4)	(9)
<b>Zysk brutto</b>		<b>968</b>	<b>1.921</b>	<b>1.578</b>	<b>3.022</b>
Podatek dochodowy	12	(172)	(325)	(257)	(558)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>796</b>	<b>1.596</b>	<b>1.321</b>	<b>2.464</b>
Zysk na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,09	0,19	0,16	0,29
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,09	0,19	0,16	0,29

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

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku**

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>
Zysk netto za okres	796	1.596	1.321	2.464
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>796</b>	<b>1.596</b>	<b>1.321</b>	<b>2.464</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

sporządzone na 30 czerwca 2019 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r. (badane)</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		1.576	1.634
Wartości niematerialne		64	50
Aktywa finansowe (długoterminowe)	18.8	57.846	200.065
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		3.253	3.499
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0
		<b>62.739</b>	<b>205.248</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Aktywa finansowe	18.8	186.496	69.291
Pozostałe aktywa		643	526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	2.211	14.449
		<b>189.350</b>	<b>84.266</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>252.089</b>	<b>289.514</b>
<b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	15	838	838
Kapitał rezerwowy	16	0	0
Kapitał zapasowy	17	77.754	77.723
Zyski zatrzymane		7.740	6.175
		<b>86.332</b>	<b>84.736</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	18.3	4.034	5.768
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	18.1	22.226	42.062
Pozostałe zobowiązania finansowe	18.5	79.403	89.453
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		79	0
		<b>105.742</b>	<b>137.283</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	18.4	4.048	11.470
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	18.2	34.619	34.747
Pozostałe zobowiązania finansowe	18.6	20.724	20.741
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania		624	537
		<b>60.015</b>	<b>67.495</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>165.757</b>	<b>204.778</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>252.089</b>	<b>289.514</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku**

<i>Nota</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	1.921	3.022
Korekty o pozycje:	17.215	91.774
Amortyzacja	70	67
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(99)	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	25.143	114.122*
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(10.206)	(26.553)
Przychody z tytułu odsetek	(14)	(52)
Koszty z tytułu odsetek	2.326	4.275
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(246)	4
Zmiana stanu rezerw	241	(89)
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>19.136</b>	<b>94.796</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	109	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(36)	(14)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>73</b>	<b>(14)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	20.097
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(20.100)	(77.150)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(8)	(17)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	8	21.901
Splata pożyczek/kredytów	(9.035)	(38.401)
Dywidendy wypłacone	0	(3.857)
Odsetki zapłacone	(2.326)	(4.275)
Odsetki otrzymane	14	52
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(31.447)</b>	<b>(81.650)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12.238)	13.132
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>14.449</b>	<b>2.721</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2.211</b>	<b>15.853</b>

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

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>838</b>	<b>77.723</b>	<b>6.175</b>	<b>84.736</b>
Dywidenda				0
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2019 roku			1.596	1.596
Przeniesienie zysku		31	(31)	0
<b>Na 30 czerwca 2019 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>77.754</b>	<b>7.740</b>	<b>86.332</b>
<b>Na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>838</b>	<b>73.810</b>	<b>13.914</b>	<b>88.562</b>
Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9			(2.019)	(2.019)
<b>Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie</b>	<b>838</b>	<b>73.810</b>	<b>11.895</b>	<b>86.543</b>
Dywidenda			(3.857)	(3.857)
Całkowity dochód za rok 2018			2.050	2.050
Przeniesienie zysku		3.913	(3.913)	0
<b>Na 31 grudnia 2018 roku (badane)</b>	<b>838</b>	<b>77.723</b>	<b>6.175</b>	<b>84.736</b>
<b>Na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>838</b>	<b>73.810</b>	<b>13.914</b>	<b>88.562</b>
Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9			(2.019)	(2.019)
<b>Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie</b>	<b>838</b>	<b>73.810</b>	<b>11.895</b>	<b>86.543</b>
Dywidenda			(3.857)	(3.857)
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2018 roku			2.464	2.464
Przeniesienie zysku		3.913	(3.913)	0
<b>Na 30 czerwca 2018 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>77.723</b>	<b>6.589</b>	<b>85.150</b>



## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

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

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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

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

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

Akcje M.W. Trade SA znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki.

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2019 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2018 roku był następujący:

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

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

- w dniu 16 maja 2019 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pana dra Mieczysława Groszka, ze skutkiem na dzień 22 maja 2019 r.,
- dnia 22 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na okres wspólnej dwuletniej kadencji, która rozpoczęła się 19 czerwca 2017 roku, Pana Bogdana Frąckiewicza. Jednocześnie - w związku z upływem w dniu 19 czerwca 2019 roku kadencji Rady Nadzorczej - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję począwszy od 20 czerwca 2019 roku: Pana Krzysztofa Jarosława Bieleckiego, Pana Krzysztofa Florczaka, Pana Jakuba Malskiego, Pana Andrzeja Jasienieckiego, Pana Rafała Wasilewskiego oraz Pana Bogdana Frąckiewicza.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 czerwca 2019 roku wchodził:

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

5 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Jarosławowi Bieleckiemu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Florczakowi pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2018 roku, był następujący:

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

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

- w dniu 16 maja 2019 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pana dra Mieczysława Groszka, ze skutkiem na dzień 22 maja 2019 r.
- w dniu 24 maja 2019 roku Rada Nadzorcza powołała Członka Rady Nadzorczej Pana Bogdana Frąckiewicza do składu Komitetu Audytu.

W skład Komitetu Audytu Spółki na 30 czerwca 2019 roku wchodził:

- Bogdan Frąckiewicz – Członek Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Andrzej Jasieniecki – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Jakub Malski – Członek Komitetu Audytu.

5 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza, w związku z rozpoczęciem nowej kadencji Rady Nadzorczej, postanowiła powołać Członka Rady Nadzorczej Pana Bogdana Frąckiewicza do działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej Komitetu Audytu i powierzyć mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu. W tym dniu również Rada Nadzorcza powołała pozostałych dwóch Członków Komitetu Audytu – Pana Andrzeja Jasienieckiego i Pana Jakuba Malskiego.

Skład Zarządu na 30 czerwca 2019 roku był następujący:

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

W dniu 24 maja 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na nową, trzyletnią kadencję Zarząd w osobach: Pani Marlena Panenka-Jakubiak – Prezes Zarządu oraz Pan Grzegorz Rojewski – Członek Zarządu.

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2018 roku,
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku,
- Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku,
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku, dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz dane za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku.

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

12 sierpnia 2019 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji.

## 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. 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. 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 mające wpływ na działalność Spółki, w oparciu o realizowane działania wewnętrzne i plany dotyczące zmian w zakresie prowadzonej działalności, Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, zatwierdzonym do publikacji 27 marca 2019 roku.

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

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku:

**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.

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

**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 spłatą. Kwota tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku kary za przedterminową spłatę jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej spłaty.

**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 przyszacowuje uprzednio posiadanych udziałów w tych wspólnych operacjach.

**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.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2019 rok.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

**MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (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 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 przejęcia 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.

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

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

#### 4. Korekty błędów poprzednich okresów

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

#### 5. Program akcji pracowniczych

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

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

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

Na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2019 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej, na podstawie modelu statystycznego sporządzonego przez zewnętrzną firmę doradczą. Wartość zobowiązania z tytułu programu na dzień bilansowy wynosi 1 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 130 tys. zł.

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

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

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

#### 7. Sezonowość działalności

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

## 8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

## 9. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

## 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nie różni się od ich wartości bilansowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2019 roku wyniosła 2.211 tys. PLN (na 31 grudnia 2018 roku: 14.449 tys. PLN).

	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	2.211	14.449
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	1.034	1.329
Lokaty krótkoterminowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>2.211</b>	<b>14.449</b>

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

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



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

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

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

Pozycja	Stan na 31.12.2017 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.06.2018 r.
Kredyty długoterminowe	10.155	13.076	(99)		(9.852)	13.280
Kredyty krótkoterminowe	30.283	8.825	254		(20.799)	18.563
Pożyczki długoterminowe	520		6		(239)	287
Pożyczki krótkoterminowe	7.974		9		(7.511)	472
Obligacje	138.154	20.097	848		(77.150)	81.949
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17				(17)	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.721	13.132				15.853

Na 30 czerwca 2018 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe i obligacje wyniosła 46 433 tys. zł.

## 11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

## 12. Podatek dochodowy

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	172	325	257	558
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>172</u>	<u>325</u>	<u>257</u>	<u>558</u>

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

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2019 roku na składnikach aktywów wystąpiły dodatnie różnice przejściowe, ich wartość bilansowa przewyższyła wartość podatkową, co wpłynęło na zmniejszenie poziomu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (odwrócenie różnic przejściowych).

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	968	1.921	1.578	3.022
Efektywna stawka podatkowa	17,8%	16,9%	16,3%	18,5%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	172	325	257	558
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	184	365	300	574
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	(12)	(40)	(39)	(11)
Efekt podatkowy przychodów nie stanowiących przychodów do opodatkowania	0	0	(4)	(5)
<b>Podatek według stawki efektywnej</b>	<u>172</u>	<u>325</u>	<u>257</u>	<u>558</u>

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2019 roku efektywna stawka podatkowa wyniosła 16,9%, nastąpiło obniżenie efektywnej stawki w porównaniu z pierwszym półroczem zakończonym 30 czerwca 2018 roku, w którym efektywna stawka podatkowa wyniosła 18,5%. Zmiana jest spowodowana wystąpieniem w pierwszym półroczu 2019 roku korekty kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 czerwca 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>	<i>30 czerwca 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	79	0	79	0
<b>Rezerwa netto na podatek odroczonego</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>0</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79	0	79	0

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 czerwca 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>	<i>30 czerwca 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	0	781	(781)	(1.345)
Korekta-weryfikacja wartości różnic przejściowych	0	(374)	0	(374)
Naliczone nie zapłacone odsetki	100	129	(14)	(96)
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	36	7	6	(12)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	13	1	3	(2)
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	9	8	(3)	(3)
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	1.902	1.902	0	0
Strata podatkowa 2018	429	429	0	429
Strata podatkowa 2019	145	0	145	0
Korekta-weryfikacja wartości aktywa z tyt.straty podatkowej	(1.749)	(1.749)	0	(1.749)
Inne	25	23	(6)	170
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3.253</b>	<b>3.499</b>	<b>(325)</b>	<b>(2.982)</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.253	3.499	(325)	(2.982)

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 nie stwierdza ryzyka braku realizowalności utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego w ww. okresie.

### **13. Rzeczowe aktywa trwałe**

#### **13.1. Kupno i sprzedaż**

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

#### **13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

### **14. Wartości niematerialne**

#### **14.1. Kupno i sprzedaż**

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

#### **14.2. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych.

## 15. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 30 czerwca 2019 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2018 roku przedstawia się następująco:

<b>Kapitał akcyjny w złotych</b>	<i>30 czerwca 2019 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r.</i> <i>(badane)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
<b>Razem</b>	<b>838.444</b>	<b>838.444</b>

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2019 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

## 16. Kapitał rezerwowy

Na 30 czerwca 2019 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2018 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

## 17. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 30 czerwca 2019 roku wynosił 77.754 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2018 roku był na poziomie 77.723 tys. PLN, a na 31 grudnia 2018 roku wynosił 77.723 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 22 maja 2019 roku, 31 tys. PLN z zysku za 2018 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy, natomiast zysk w kwocie 2.019 tys. PLN zostaje przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych. Strata z lat ubiegłych w wysokości 2.019 tys. PLN powstała w wyniku wdrożenia przez Spółkę z dniem 1 stycznia 2018 r. Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 9 „Instrumenty finansowe.

## 18. Instrumenty finansowe

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, którym po stronie zobowiązań odpowiadają: zobowiązania z tytułu wykupu wierzycelności względem banków, wyemitowane obligacje własne oraz kredyty bankowe. Zobowiązania finansowe są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej póki istnieje obowiązek określony w umowie do realizacji przez Spółkę, zobowiązanie nie wygasło bądź nie zostało umorzone. Zobowiązanie finansowe lub jego część wygasa, gdy dokonano spłaty, wykorzystując środki pieniężne, inne aktywa finansowe czy usługi bądź doszło do zwolnienia z odpowiedzialności decyzją sądową bądź za zgodą wierzyciela. Zamiana danego zobowiązania na inne, charakteryzujące się zasadniczo odmiennymi warunkami, powoduje wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Analogiczne rozwiązanie stosowane jest przy znaczącej modyfikacji warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania

finansowego. Różnicę pomiędzy wartością bilansową zobowiązania finansowego lub jego części, które wygasło lub zostało przeniesione na inną stronę, a kwotą zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niebędących środkami pieniężnymi lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w wyniku finansowym.

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

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

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

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

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

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

Znaczna część obligacji wyemitowana przez Spółkę notowana jest na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Gieldy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, 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. Pozostałe instrumenty dłużne, wyemitowane w ramach oferty prywatnej, zostały zaprezentowane z perspektywy uczestnika rynku, który posiada te instrumenty po aktywnej stronie bilansu.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2019 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,
- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- nie nastąpiły zdarzenia wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które byłyby nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość,
- nie nastąpiły zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Stan na 30.06.2019 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.211	2.211	0
Aktywa finansowe	244.342	244.342	0
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	8.082	8.082	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	56.845	56.845	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	100.127	100.127	0

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>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.449	14.449	0
Aktywa finansowe	269.356	269.144	(213)
<b>Zobowiązania</b>			
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

## PAPIERY WARTOŚCIOWE

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją zadłużenia publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne. W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2019 roku nie dokonano emisji obligacji.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2019 roku dokonano wykupu obligacji serii A2016, B2016 oraz EMWT26041901 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 20.100 tys. PLN.

Na 30 czerwca 2019 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 56.845 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku wyniósł 81.949 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2018 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 76.809 tys. PLN.

Na dzień bilansowy obligacje emitowane w ramach programu realizowanego przy współpracy z Noble Securities SA zostały, zgodnie z warunkami emisji obligacji danej serii, dobezpieczone zastawem rejestrowym na zbiorze wierzytelności Spółki wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Wartość nominalna obligacji, co do których dokonano dobezpieczenia na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosi 42.336 tys. PLN.

### 18.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji

<b>Długoterminowe</b>	<i>30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r. (badane)</i>
Wartość obligacji brutto	22.336	42.336
Nierozliczone prowizje	(110)	(274)
<b>Razem</b>	<b>22.226</b>	<b>42.062</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki wartość zobowiązania długoterminowego z tytułu emisji papierów wartościowych została ujęta w wartości zamortyzowanego kosztu pomniejszonej o wartość nierozliczonej prowizji z tytułu uruchomienia emisji obligacji długoterminowych.

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 2019 roku:

<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 30.06.2019 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii C2018	zmienne	31.07.2020	1	10 000	10.000	10.000
Obligacje serii D2018	zmienne	20.08.2020	1	1 276	1.276	1.276
Obligacje serii E2018	zmienne	04.09.2021	1	6 848	6.848	6.848
Obligacje serii F2018	zmienne	05.11.2020	1	3 496	3.496	3.496
Obligacje serii G2018	zmienne	18.12.2020	1	716	716	716
<b>Razem</b>					<b>22.336</b>	<b>22.336</b>

\* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2018 roku:

<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	zmienne	17.04.2020	1	20 000	20.000	20.000
Obligacje serii C2018	zmienne	31.07.2020	1	10 000	10.000	10.000
Obligacje serii D2018	zmienne	20.08.2020	1	1 276	1.276	1.276
Obligacje serii E2018	zmienne	04.09.2021	1	6 848	6.848	6.848
Obligacje serii F2018	zmienne	05.11.2020	1	3 496	3.496	3.496
Obligacje serii G2018	zmienne	18.12.2020	1	716	716	716
<b>Razem</b>					<b>42.336</b>	<b>42.336</b>

\* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

## 18.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji

<b>Krótkoterminowe</b>	<i>30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r. (badane)</i>
Wartość obligacji brutto	35.027	35.276
Nierozliczone prowizje	(408)	(529)
<b>Razem</b>	<b>34.619</b>	<b>34.747</b>

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość zobowiązania krótkoterminowego z tytułu emisji papierów wartościowych została ujęta w wartości zamortyzowanego kosztu pomniejszonej o wartość nierozliczonej prowizji z tytułu uruchomienia emisji obligacji krótkoterminowych.



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 2019 roku:

<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 30.06.2019 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14.500	14.602
Obligacje serii B2018	zmiennie	17.04.2020	1	20 000	20.000	20.232
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		33**
Obligacje serii F2018	zmiennie	05.11.2020	1	3 496		36**
Obligacje serii G2018	zmiennie	18.12.2020	1	716		2**
<b>Razem</b>					<b>34.500</b>	<b>35.027</b>

\* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

\*\* wartość odsetek naliczonych na 30.06.2019 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 35.027 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 34.500 tys. PLN, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 193 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 334 tys. PLN.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2018 roku:

<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***
<b>Razem</b>					<b>34.600</b>	<b>35.276</b>

\* 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.

## KREDYTY I POŻYCZKI

29 kwietnia 2019 roku Spółka podpisała z Santander Bank Polska SA aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym przedłużający okres dostępności kredytu do dnia 30 kwietnia 2020 roku oraz ustalający w poszczególnych miesiącach dostępności kredytu różne poziomy finansowania.

Na 30 czerwca 2019 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

### 18.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zobowiązania długoterminowe	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (badane)
Kredyty bankowe	4.102	5.858
Pożyczki	0	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(68)	(90)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	0
<b>Razem</b>	<b>4.034</b>	<b>5.768</b>

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

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2019 roku					
Nazwa jednostki (siedziba)	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	184.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	3.917.318	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
<b>Razem</b>	<b>4.101.638 PLN</b>				

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2018 roku					
Nazwa jednostki (siedziba)	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
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
<b>Razem</b>	<b>5.858.405 PLN</b>				

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

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<i>30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r. (badane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	3.881	11.031
Pożyczki	290	530
Nierozliczone prowizje od kredytów	(121)	(83)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(2)	(8)
<b>Razem</b>	<b>4.048</b>	<b>11.470</b>

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

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2019 roku</b>					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (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
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	7.648.538	39.518	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	290.225	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	3.746.052	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
<b>Razem</b>	<b>4.171.475 PLN</b>				

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2018 roku</b>					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (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
<b>Razem 11.560.959 PLN</b>					

Na 30 czerwca 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w Santander Bank Polska SA (dawniej Bank Zachodni WBK SA).

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### 18.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	79.318	89.359
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	85	94
Zobowiązania z tytułu faktoringu	0	0
<b>Razem</b>	<b>79.403</b>	<b>89.453</b>

#### 18.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	20.707	20.725
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17	16
Zobowiązania z tytułu faktoringu	0	0
<b>Razem</b>	<b>20.724</b>	<b>20.741</b>

#### 18.7. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	2.923	4.908
Odsetki i prowizje od kredytów	403	1.244
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	2.146	3.991
Odsetki i prowizje od pożyczek	15	58
Odsetki i prowizje z tytułu faktoringu	0	36
Inne	72	107
<b>Razem</b>	<b>5.559</b>	<b>10.344</b>

Koszty związane z finansowaniem portfela są efektem finansowania się Spółki poprzez emisję obligacji, zaciąganie kredytów, pożyczek czy sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych zawartych z bankami. Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w notcie 18 niniejszego sprawozdania.

#### 18.8. Aktywa finansowe

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

Spółka nabywa i utrzymuje wierzytelności wyłącznie w celu pozyskania umownych przepływów pieniężnych. Modelem biznesowym Spółki jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych w całym okresie życia instrumentów wynikających z wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Posiadane aktywa składają się z wartości nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania dalszych odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 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.

Analiza stosowanego przez Spółkę modelu biznesowego pozwoliła zaklasyfikować posiadany portfel aktywów finansowych do grupy „utrzymywanie” (held to collect, H2C). Spółka wycenia posiadane aktywa finansowe (pożyczki

i należności) zamortyzowanym kosztem metodą efektywnej stopy procentowej z zastosowaniem odpisów na utratę wartości.

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

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

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

Spółka zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych wyłącznie w sytuacji, gdy:

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

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

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu odsetek i prowizji, które są ustalane za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są według efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które utraciły wartość w związku z pogorszeniem jakości kredytowej lub nie utraciły wartości od momentu początkowego ujęcia, przychody odsetkowe oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej odniesioną do wartości bilansowej brutto, tj. od kwoty przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące („metodą brutto”). Dla aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które następnie

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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 („metoda netto”). Jeżeli po okresie stosowania metody netto ryzyko kredytowe danego instrumentu finansowego ulegnie poprawie tak, że instrument nie jest już aktywem, dla którego występuje utrata wartości, a poprawę tę można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które wystąpiło w trakcie stosowania metody netto, przy obliczaniu przychodów odsetkowych Spółka powraca do zastosowania metody brutto. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych z początkową utratą wartości, przychody odsetkowe ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe odniesionej do salda zamortyzowanego kosztu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to taka stopa, że wartość sumy zdyskontowanych przy jej użyciu przepływów pieniężnych prognozowanych w chwili początkowego ujęcia instrumentu (z bezpośrednim uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych oraz warunków umownych danego instrumentu finansowego) jest równa zamortyzowanemu kosztowi tego instrumentu w chwili początkowego ujęcia.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	<i>30 czerwca 2019 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2018 r.</i> <i>(badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	222.143	239.902
Pożyczki udzielone	20.664	27.760
Pośrednictwo kredytowe	1.377	1.667
Pozostałe	158	27
<b>Razem</b>	<b>244.342</b>	<b>269.356</b>
- krótkoterminowe	186.496	69.291
- długoterminowe	57.846	200.065

Zmiana struktury aktywów finansowych długo- i krótkoterminowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2018 roku wynika z faktu postawienia w dniu 29 maja 2019 roku wierzytelności przysługujących Spółce od Regionalnego Szpitala Specjalistycznego im. dr. Władysława Biegańskiego SPZOZ w Grudziądzu w stan natychmiastowej wymagalności, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2019 z dnia 29 maja 2019 roku.

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

	<i>okres 6 miesięcy zakończony</i> <i>30 czerwca 2019 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony</i> <i>30 czerwca 2018 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	8.415	13.395
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	722	3.048
Przychody prowizyjne	316	(248)
<b>Razem</b>	<b>9.453</b>	<b>16.195</b>

W zakresie utraty wartości model strat poniesionych został zastąpiony modelem strat oczekiwanych. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości dotyczą dłużnych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zobowiązań

do udzielenia pożyczki oraz gwarancji finansowych, należności leasingowych podlegających MSR 17 (a od 2019 roku - MSSF 16) oraz aktywów kontraktowych podlegających MSSF 15.

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

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

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

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

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

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

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

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

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

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

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



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

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

Spółka bada każdy realizowany nowy projekt na dzień nabycia danej ekspozycji - czy ekspozycja jest dotknięta utratą wartości w momencie nabycia. Aktywa finansowe nabyte lub powstałe z utratą wartości oraz aktywa po istotnej modyfikacji skutkującej ponownym ujęciem aktywa z utratą wartości 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 portfolio Spółki, jak i nowych klientów, z którymi Spółka dotychczas nie współpracowała.

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

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

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. 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).

Spółka na 30 czerwca 2019 roku oraz na 30 czerwca 2018 roku i na 31 grudnia 2018 roku zidentyfikowała konieczność utworzenia indywidualnych odpisów na utratę wartości oraz odpisów na oczekiwaną stratę.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 czerwca 2019	115.550	0	129.873	(288)	0	(793)	244.342
31 grudnia 2018	122.662	139.525	8.483	(305)	(974)	(35)	269.356
30 czerwca 2018	112.438	142.494	84.709	(281)	(889)	(648)	337.823

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	> 180 dni	
30 czerwca 2019	244.342	114.310	444	109	1.224	2.002	145	126.108
31 grudnia 2018	269.356	263.286	521	399	293	70	5	4.782
30 czerwca 2018	337.823	299.657	2.100	2.355	520	374	31.197	1.620

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

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

Przyjęcie do stosowania MSSF 16 „Leasing” nie miało wpływu na aktywa trwale i zobowiązania finansowe Spółki. Na 30 czerwca 2019 roku Spółka posiadała 2 czynne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rzeczowych aktywów trwałych zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	01 stycznia 2019 r.
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	100	111
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	102	110
- krótkoterminowe	17	16
- długoterminowe	85	94
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	11	0
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	5	0

#### 20. 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 zatwierdzone są przez Zarząd Spółki. Cele i podstawowe zasady zarządzania każdym z ryzyk zostały w skrócie omówione poniżej.

## **RYZYSKO 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 restrukturyzacja zajmuje się Spółka.

W 2016 roku weszły w życie 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 zachodząco będą 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 sumę 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 pasywów o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Dodatkowo bezpieczeństwu Spółki sprzyja stosowanie indywidualnej oceny projektu inwestycyjnego, polegającej na dopasowaniu na etapie decyzji źródeł jego finansowania, dzięki czemu zachowana jest adekwatność stóp procentowych po obu stronach bilansu.

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Zmiana struktury aktywów finansowych długo- i krótkoterminowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2018 roku wynika z faktu postawienia w dniu 29 maja 2019 roku wierzytelności przysługujących Spółce od Regionalnego Szpitala Specjalistycznego im. dr. Władysława Biegańskiego SPZOZ w Grudziądzu w stan natychmiastowej wymagalności, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2019 z dnia 29 maja 2019 roku.

### Oprocentowanie stałe

według stanu na 30 czerwca 2019 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	-	-	-	-	-	-	1.640	1.640
Aktywa finansowe	167.003	376	248	127	76	55	-	167.885
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	3.253	3.253
Pozostałe aktywa	643	-	-	-	-	-	-	643
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	86.332	86.332
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	1	-	-	-	-	-	-	1

### Oprocentowanie zmienne

według stanu na 30 czerwca 2019 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.211	-	-	-	-	-	-	2.211
Aktywa finansowe	19.493	15.685	14.013	11.939	7.333	7.994	-	76.457
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4.048	3.060	966	8	-	-	-	8.082
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	34.619	15.392	6.834	-	-	-	-	56.845
Zobowiązania z tytułu wykupów	20.706	20.144	20.260	19.066	14.844	5.004	-	100.024
Zobowiązania z tytułu leasingu	17	85	-	-	-	-	-	102
Pozostałe zobowiązania	624	-	-	-	-	-	79	703

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

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

W okresie porównawczym na 30 czerwca 2018 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2018 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 49.773 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 99.546 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 99.546 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

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

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

## **RYZIKO WALUTOWE**

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

## **RYZIKO CEN TOWARÓW**

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

## **RYZIKO 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 w 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.

23 marca 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 w 2017 roku.

To kluczowa zmiana systemowa mająca na celu zdefiniowanie znaczenia danej placówki w systemie ochrony zdrowia w Polsce, co z kolei może przełożyć 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.

Szerszy opis ryzyk wynikających z otoczenia prawnego wpływającego na poziom ryzyka kredytowego w niszowej działalności prowadzonej przez Spółkę znajduje się w pkt. 10 Sprawozdania z działalności M.W. TRADE S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku.

### **RYZIKO 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 pasywów 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 pasywów 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 i pasywów przedstawia poniższa tabela:

Według stanu na 30 czerwca 2019 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Aktywa	189 350	16 061	14 261	12 066	7 409	8 049	4 893	252 089
Kapitały i zobowiązania	60 015	38 681	28 060	19 074	14 844	5 004	86 411	252 089
Różnica w okresie	129 335	(22 620)	(13 799)	(7 008)	(7 435)	3 045	(81 518)	0
Różnica skumulowana	129 335	106 715	92 916	85 908	78 473	81 518	0	0

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Według stanu na 31 grudnia 2018 roku

	<1roku	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
Różnica w okresie	16 771	27 009	9 972	10 179	7 741	7 881	(79 553)	0
Różnica skumulowana	16 771	43 780	53 752	63 931	71 672	79 553	0	0

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 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.

Płynne aktywa również przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka płynności, bowiem dopasowana struktura zapadalności aktywów i pasywów, 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 30 czerwca 2019 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	67.110	43.361	30.911	20.727	15.540	5.115	182.764

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

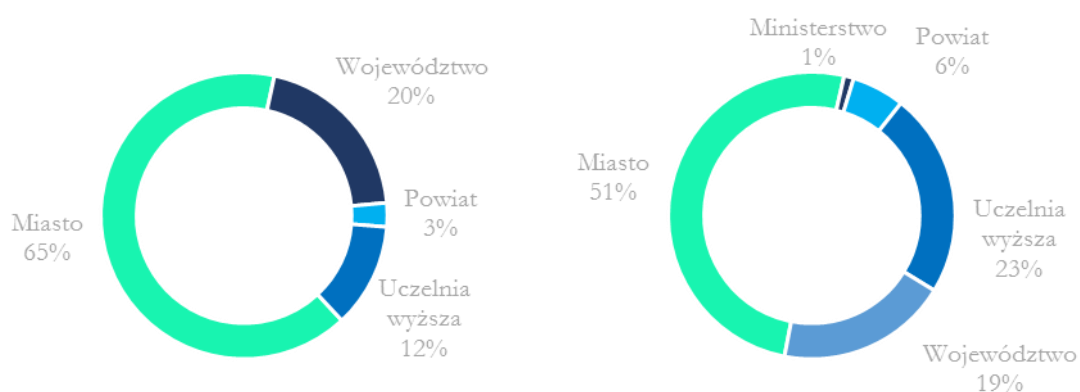


## RYZYSKO KONCENTRACJI

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. W wyniku przedterminowych całkowitych spłat ekspozycji przez niektórych klientów Spółki, występujących w latach 2017-2018, koncentracja wobec poszczególnych klientów została zachwiana. Wobec tego zaangażowanie w dziesięciu największych kontrahentów na 30 czerwca 2019 roku nie przekraczało 96% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2018 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 88% sumy bilansowej. Według stanu na 31 grudnia 2018 roku zaangażowanie to nie przekraczało 90% wartości sumy bilansowej.

W przypadku jednego podmiotu udział zaangażowania bilansowego stanowi 51%. Jest to Regionalny Szpital Specjalistyczny w Grudziądzu. 70% jego ekspozycji jest zabezpieczona na kontrakcie z Narodowym Funduszem Zdrowia (umowa ryczałtowa), co zapewnia regularne przepływy pieniężne do Spółki.

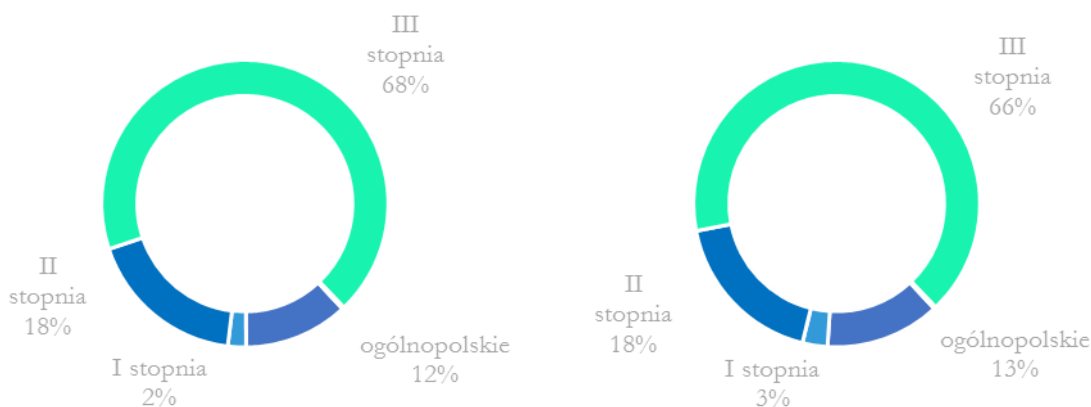
Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego:



Stan na 30 czerwca 2019 roku.

Stan na 31 grudnia 2018 roku.

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



Stan na 30 czerwca 2019 roku.

Stan na 31 grudnia 2018 roku.

## 21. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

	<i>30 czerwca 2019 r.</i>	<i>31 grudnia 2018 r.</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	8.082	17.238
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	56.845	76.809
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	100.127	110.731
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(2.211)	(14.449)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>162.843</b>	<b>190.329</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	86.332	84.736
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
<b>Kapitał razem</b>	<b>86.332</b>	<b>84.736</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>249.175</b>	<b>275.065</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,65</b>	<b>0,69</b>

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

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

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Getin Holding SA w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	1H 2019	0	124	0	0
	2018	0	520	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank SA	1H 2019	326	2.923	2.509	100.024
	2018	(32)	8.857	3.153	110.081
Jednostki stowarzyszone					
Idea Getin Leasing SA	1H 2019	0	0	0	0
	2018	0	4	0	0
Zarząd Spółki					
	1H 2019	0	0	0	0
	2018	129**	207***	48	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	1H 2019	0	0	0	0
	2018	0	12*	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.

### 23. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2018 roku kształtowało się następująco:

	<i>okres 6 miesięcy zakończony</i> <i>30 czerwca 2019 r.</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony</i> <i>30 czerwca 2018 r.</i>
Zarząd Spółki	2	2
Administracja, Dział FK	7	11
Dział sprzedaży	8	11
<b>Razem</b>	<b>17</b>	<b>24</b>

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

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

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

Na 30 czerwca 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia:

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	stan na 30.06.2019 r.	stan na 31.12.2018 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	0	0
Bank	paź 11	7 000	292	729
Bank	wrz 15	68 000	49 100	52 100
Bank	lis 15	10 000	0	3 833
Bank	lis 15	7 000	4 433	4 783
Bank	wrz 16	8 000	5 277	5 787
Bank	wrz 16	22 000	16 958	18 333
Bank	gru 16	9 800	7 078	7 622
Bank	gru 16	3 000	500	1 000
Bank	gru 16	10 000	7 651	8 162
Bank	paź 16	20 000	16 816	17 963
Bank	kwi 17	8 000	6 889	7 334
<b>Razem</b>		<b>175 800</b>	<b>114 994</b>	<b>127 646</b>

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

**26. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

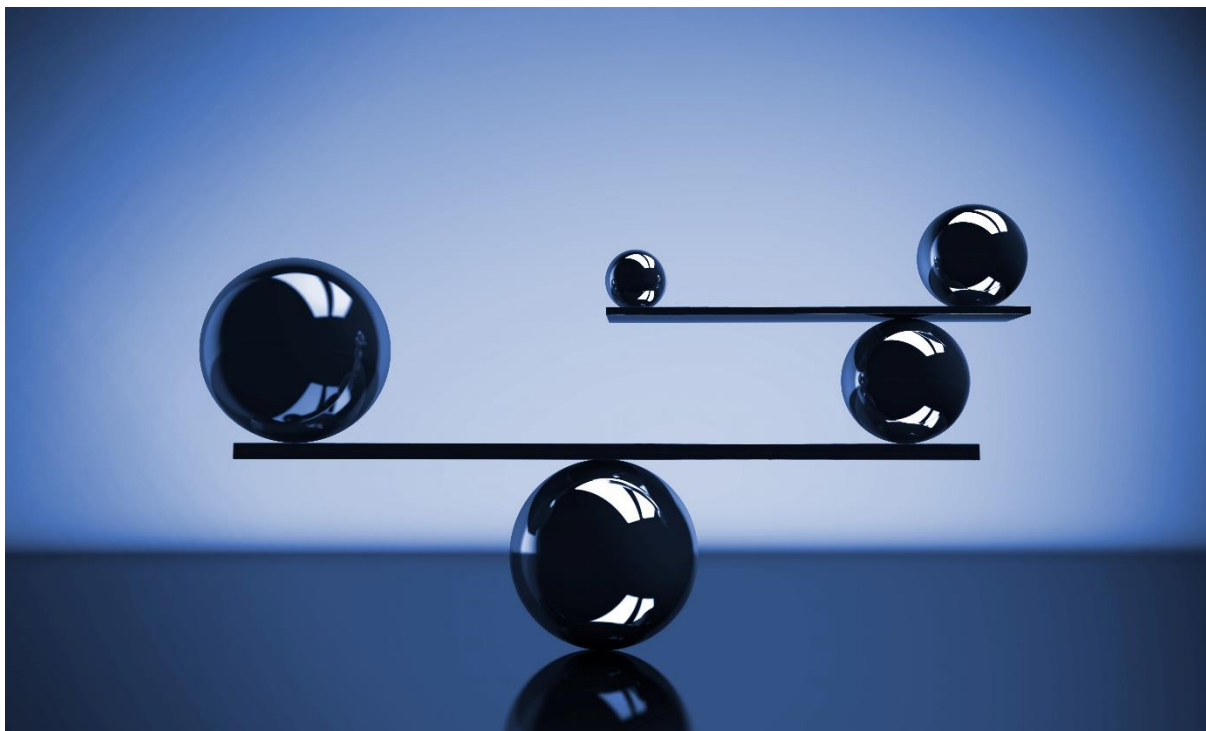
Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2019 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

- 29 lipca 2019 roku Spółka otrzymała wpłatę w wysokości 81,9 mln zł od Regionalnego Szpitala Specjalistycznego im. dr. Władysława Biegańskiego Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej w Grudziądzu tytułem spłaty wierzytelności wynikających z porozumień i umowy pożyczki zabezpieczonych cesją wierzytelności z kontraktu Szpitala z Narodowym Funduszem Zdrowia, postawionych w stan natychmiastowej wymagalności w dniu 29 maja 2019 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2019 w dniu 29 maja 2019 roku,
- 30 lipca 2019 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przedterminowego wykupu całości obligacji serii B2018 wyemitowanych w dniu 17 kwietnia 2018 roku celem ich umorzenia. Wykup obligacji o łącznej wartości nominalnej 20,0 mln PLN (20.000 sztuk obligacji w cenie 1.000 PLN każda) ma nastąpić w dniu 20 sierpnia 2019 roku. Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2. Ustawy o obligacjach. Obligacje zostały wyemitowane po cenie nominalnej, wysokość oprocentowania jest zmienna i odpowiada stawce WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Obligacje miały podlegać wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji.

Wrocław, 12 sierpnia 2019 roku

-----  
 Marlena Panenka-Jakubiak  
 Prezes Zarządu

-----  
 Grzegorz Rojewski  
 Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
M.W. TRADE SA  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
30 CZERWCA 2019 ROKU

## SPIS TREŚCI

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

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Informacje ogólne

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

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu.

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

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

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

### 2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki




Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku. Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2019 roku, oraz na dzień zatwierdzenia informacji zarządczej, wynosił: 838 444,00 zł.

### 3. Władze Spółki

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

#### Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego zakończonego 30 czerwca 2019 roku wchodził:

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

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

W pierwszym półroczu 2019 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- ☛ W dniu 16 maja 2019 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pana dra Mieczysława Groszka, ze skutkiem na dzień 22 maja 2019 r.
- ☛ 22 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na okres wspólnej dwuletniej kadencji, która rozpoczęła się 19 czerwca 2017 roku, Pana Bogdana Frąckiewicza.
- ☛ 22 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję począwszy od dnia 20 czerwca 2019 r. w składzie zaprezentowanym powyżej.
- ☛ 5 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Jarosławowi Bieleckiemu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Florczakowi pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### **Komitet Audytu**

W skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2019 roku wchodził:

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

5 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza, w związku z rozpoczęciem nowej kadencji Rady Nadzorczej, powołała Członka Rady Nadzorczej – Pana Bogdana Frąckiewicza do działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej Komitetu Audytu i powierzyła mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu. W tym dniu również Rada Nadzorcza powołała pozostałych dwóch Członków Komitetu Audytu – Pana Andrzeja Jasienieckiego i Pana Jakuba Malskiego.

Pan Bogdan Frąckiewicz i Pan Andrzej Jasieniecki spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Pan Bogdan Frąckiewicz i Pan Jakub Malski posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży. Pan Andrzej Jasieniecki posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości.

Do dnia zatwierdzenia Raportu skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

#### **Zarząd**

W skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2019 roku wchodził:

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

W dniu 24 maja 2019 roku Rada Nadzorcza powołała Zarząd w powyższym składzie na nową wspólną



kadencję. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

#### 4. Struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 14.08.2019 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd	1 585 000	18,90%
Aviva OFE Aviva Santander	830 000	9,90%
Quercus TFI SA	824 596	9,83%
Pozostali	846 543	10,10%
<b>Razem</b>	<b>8 384 440</b>	<b>100,00%</b>

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

## II. SYTUACJA FINANSOWA

### 1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r.	okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.	okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r.	okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	9.453	16.195	2.205	3.820
Koszty działalności operacyjnej	7.628	13.245	1.779	3.124
Zysk brutto ze sprzedaży	1.825	2.950	426	696
Zysk z działalności operacyjnej	1.918	2.979	447	703
Zysk brutto	1.921	3.022	448	713
Zysk netto	1.596	2.464	372	581
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19.136	94.796	4.463	22.360
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	73	(14)	17	(3)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(31.447)	(81.650)	(7.334)	(19.259)
Przepływy pieniężne netto, razem	(12.238)	13.132	(2.854)	3.098
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,19	0,29	0,04	0,07
	<b>30.06.2019 r.</b>	<b>31.12.2018 r.</b>	<b>30.06.2019 r.</b>	<b>31.12.2018 r.</b>
Aktywa, razem	252.089	289.514	59.287	67.329
Zobowiązania, razem	165.757	204.778	38.984	47.623
Kapitał własny	86.332	84.736	20.304	19.706
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	10.30	10.11	2.42	2.35
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	66%	71%	66%	71%

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

wg średniego kursu NBP:

na 28 czerwca 2019 roku – 4,2520 PLN,

na 31 grudnia 2018 roku – 4,3000 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

I półrocze 2019 roku – 4,2880 PLN,

I półrocze 2018 roku – 4,2395 PLN.

## **2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości aktywów i pasywów.

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

W okresie od 01.01.2019r. do 30.06.2019r. Spółka wypracowała dodatni wynik netto w wysokości 1.596 tys. PLN, niższy o 35% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 256.991 tys. PLN (w 1H'2018 średnia wartość portfela wyniosła 408.031 tys. PLN co oznacza spadek o 37%).

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2019 wyniosły 9.453 tys. PLN, czyli o 6.742 tys. PLN mniej niż w pierwszym półroczu 2018, co oznacza spadek o 42%.

Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 7.658 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 43% (w 1H'18 wyniosły 13.491 tys. PLN). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2018 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 46%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 26%).

W pierwszym półroczu 2019 r. Spółka, zgodnie z założeniami, nie wygenerowała nowej kontraktacji bilansowej (w analogicznym okresie 2018 roku kontraktacja bilansowa wyniosła 10.853 tys. PLN). Sprzedaż kredytów w pośrednictwie wyniosła 17.100 tys. PLN wobec sprzedaży w wysokości 5.000 tys. PLN tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego. W pierwszym półroczu 2019 r. Spółka w ramach pośrednictwa na rzecz Idea Banku złożyła wnioski kredytowe o wartości ok. 83 mln PLN z czego do końca czerwca 2019 Bank zatwierdził ok. 25 mln PLN i uruchomił ponad 17 mln PLN kredytów. Spółka zakłada utrzymanie wzrostowego trendu zarówno w wolumenach składanych wniosków, jak i uruchomieniach w następnych kwartałach.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w

ostatnim dniu półrocza osiągnął wartość 244.342 tys. PLN wobec poziomu 337.823 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2018, oznacza to spadek o 28%. W stosunku do poziomu z końca roku 2018 wartość portfela spadła natomiast o 9% z poziomu 269.356 tys. PLN.

Spółka nie odnotowała znaczących przedterminowych spłat portfela, które miały miejsce w roku ubiegłym.

W pierwszym półroczu 2019 roku kontynuowano prace projektowe nad poszerzeniem aktualnej oferty produktowej Spółki.

Spółka optymalizuje na bieżąco pozyskiwane finansowanie do aktualnej sytuacji rynkowej i posiadanego portfela aktywów jak również planowanej sprzedaży produktów na tym rynku. W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 30.06.2019 roku wynosił 16.992 tys. PLN z czego Spółka wykorzystywała kwotę 7.992 tys. PLN. W okresie 6 miesięcy 2019 roku Spółka spłaciła obligacje w łącznej kwocie 20.100 tys. PLN, nie było za to emisji nowych serii obligacji.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1H2019 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2018 zmalała o 37.425 tys. PLN, czyli o 13% (z poziomu 289.514 tys. PLN na koniec 2018 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 czerwca 2019 wynosił 66% (spadek o 5,0 p.p. w stosunku do końca roku).

Spółka w kolejnych okresach planuje koncentrację na rozwoju współpracy ze Spółkami z Grupy Getin Holding poprzez oferowanie produktów tych Spółek oraz optymalizację sprzedaży bilansowej i pozabilansowej pod kątem osiągniętych marż, a także możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze nie mniej jednak w związku z powzięciem informacji o planowanym zamiarze przekształcenia Regionalnego Szpitala Specjalistycznego SP ZOZ w Grudziądzu („Szpital”) w spółkę kapitałową i spełnieniem przesłanek w zawartych umowach, Spółka postawiła posiadane wierzytelności wobec tego podmiotu w łącznej kwocie 121,9 mln zł w stan natychmiastowej wymagalności. W przypadku tego podmiotu udział zaangażowania bilansowego według stanu na koniec okresu sprawozdawczego stanowi 51%, w tym 70% wartości ekspozycji na tym kliencie zabezpieczona jest kontraktem z Narodowym Funduszem Zdrowia (umowa ryczałtowa), co zapewnia regularne przepływy pieniężne do Spółki. Dla wierzytelności nieobjętych zabezpieczeniem w formie cesji wierzytelności Szpitala z NFZ, Spółka wystąpiła na drogę postępowania sądowego w celu uzyskania prawomocnych tytułów egzekucyjnych opatrzonej klauzulami wykonalności.

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

Na 30 czerwca 2019 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

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

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

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku w Spółce nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

Działalność Spółki koncentruje się na budowaniu portfela o wysokiej jakości na rzecz Banku z grupy kapitałowej oraz na utrzymywaniu własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund bądź finansowania bezpośredniego w formie pożyczek. Spółka świadczy usługi finansowe, uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez podmioty restrukturyzowane. Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, przed zaciągnięciem zobowiązań wynikających z nowego projektu finansowego, jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień z kontrahentami.

Ryzyka występujące w działalności M.W. Trade SA można podzielić na dwie grupy:

- ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka,
- ryzyka związane z działalnością Spółki.

### **Ryzyko kredytowe**

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

Zmiany otoczenia prawnego i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), która określa fundamenty funkcjonowania podmiotów leczniczych w Polsce, po zmianach wprowadzonych w 2016 roku, wyłączyła definitywnie obligatoryjny obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego

podmiotu. Jeżeli w rocznym sprawozdaniu podległej placówki pojawi się strata i SP ZOZ nie może jej pokryć we własnym zakresie, wówczas OZ musi pokryć tę stratę w kwocie nie wyższej niż suma straty netto i amortyzacji lub podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ.

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

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

Szerszy opis skutków wynikających z Ustawy oraz z wprowadzenia Sieci zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego. 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.

W przypadku świadczenia przez Spółkę usług z zakresu pośrednictwa finansowego, z uwagi na charakter transakcji, ryzyko kredytowe w całości przeniesione jest na podmiot udzielający finansowania. Historycznie Spółka w niektórych przypadkach poręczała kredyty udzielane przez bank o których mowa w punkcie 15 niniejszego sprawozdania.

### **Ryzyko płynności**

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

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej terminów spłat za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych i zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatkich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i zobowiązań powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie zawsze są w pełni zsynchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie każdemu klientowi - przy ocenie ryzyka - limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Możliwość przeprowadzania transakcji wewnątrzgrupowych dodatkowo pozwala na większe dopasowanie zapadalności aktywów do zobowiązań, dzięki czemu Spółka ma szansę na ciągle zwiększanie swojego bezpieczeństwa płynnościowego.

### **Ryzyko koncentracji**

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

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływają na wartość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. Część instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, że w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrastają koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny, dzięki czemu zachodzące na rynku zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej jak i przychodowej Spółki.

### **Ryzyko biznesowe**

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

### **Ryzyko prawne**

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

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz

poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże korekty w specyfice funkcjonowania Spółki wpływając na ww. trzy elementy. Najistotniejszą zmianą regulującą na nowo system rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia jest wprowadzona Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. sieć szpitali (Sieć).

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

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

#### w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zgodnie z nową treścią art. 59 wspomnianej ustawy, w sytuacji gdy podmiot leczniczy nie jest w stanie pokryć wygenerowanej za dany rok obrotowy straty netto we własnym zakresie, obowiązkiem organu założycielskiego jest pokrycie tejże straty powyżej kosztów amortyzacji w terminie 9 miesięcy od upływu



terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego SP ZOZ lub rozpoczęcie procesu likwidacji placówki poprzez wydanie rozporządzenia, zarządzenia lub podjęcie uchwały w tym zakresie. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów.

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

Warto jednak zauważyć, iż zmiany do u.d.z.l. wymuszają na organach założycielskich konieczność posiadania przez nie udziałów lub akcji nowo powstałej spółki o wartości nominalnej na poziomie co najmniej 51% kapitału zakładowego oraz dysponowania większością głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu. Ponadto przy posiadaniu pakietu większościowego udziałów lub akcji, ustawa uniemożliwia wypłatę dywidendy co oznacza iż wypracowany zysk jest pozostawiany w spółce kapitałowej i przeznaczany na jej potrzeby. Dzięki temu potencjalni prywatni inwestorzy nie będą zainteresowani akwizycjami przekształconych placówek, a utrzymanie w kapitale zakładowym własności przez podmioty nieposiadające zdolności upadłościowej, zmniejsza ryzyko zdarzeń o charakterze kredytowym.

Emitent w raporcie bieżącym nr 10/2019 z dnia 29 maja 2019 roku poinformował, że w dniu 28 maja 2019 roku powziął informację, w formie doniesień prasowych, o potencjalnym zamiarze przekształcenia Regionalnego Szpitala Specjalistycznego im. dr. Władysława Biegańskiego Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej w Grudziądzu („Szpital”) w spółkę kapitałową.

Emitent mając na względzie ochronę interesów akcjonariuszy, obligatariuszy oraz pozostałych interesariuszy Emitenta, wobec spełnienia się następujących przesłanek wynikających z zawartych ze Szpitalem umów, tj.: powzięcia przez Emitenta informacji o planowanym przekształceniu Szpitala w spółkę prawa handlowego oraz naruszenia terminów i wysokości płatności jakiegokolwiek należności przysługującej Emitentowi, złożył w dniu 29 maja 2019 roku oświadczenie o postawieniu w stan natychmiastowej wymagalności wierzytelności w łącznej kwocie 121,9 mln zł wobec tego podmiotu. Na dzień 29 maja 2019 roku Emitent posiadał w stosunku do Szpitala, będącego kluczowym Klientem w portfelu bilansowym, wierzytelności o łącznej wartości 131,6 mln zł, co stanowiło 53% wartości portfela wierzytelności Emitenta ogółem.

W dniu 19 czerwca 2019 roku zgodnie z wcześniejszymi doniesieniami prasowymi, na XIII sesji Rady Miejskiej Grudziądza przyjęto uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na przekształcenie Szpitala w spółkę akcyjną w trybie i na zasadach określonych w ustawie z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej. Uchwała Rady Miejskiej Grudziądza weszła w życie z dniem podjęcia. Zgodnie z harmonogramem działań przedstawionym przez prezydenta miasta Grudziądza proces przekształcenia Szpitala ma się zakończyć na przełomie października/listopada 2019 roku. Miasto zamierza pozyskać ok. 300 mln zł na restrukturyzację zadłużenia powstałego w SPZOZ.

Zgodnie z raportem bieżącym Emitenta z dnia 29 maja 2019 roku wierzytelności względem Szpitala potwierdzone są 11 umowami, z czego wartość wierzytelności zabezpieczonej bezwarunkową cesją wierzytelności z kontraktu Szpitala z Narodowym Funduszem Zdrowia za okres rozliczeniowy na 2019 rok wynosiła na dzień raportu bieżącego 87,5 mln zł, co gwarantuje Spółce regularne płatności ze strony Narodowego Funduszu Zdrowia do wysokości kwot ustanowionych w umowie cesji wierzytelności za okres

rozliczeniowy na 2019 rok. Dla pozostałych wierzytelności, tj. nieobjętych zabezpieczeniem w formie cesji wierzytelności Szpitala z tytułu umowy ryczałtowej zawartej z NFZ, Spółka wystąpiła na drogę postępowania sądowego w celu uzyskania prawomocnych tytułów egzekucyjnych opatrzonych klauzulami wykonalności.

#### w zakresie likwidacji

W przypadku, gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SP ZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji, sposób i tryb zadysponowania środków materialnych i niematerialnych. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wierzytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

#### w zakresie zmiany wierzyciela

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

### **Ryzyko operacyjne**

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

Spółka wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe. Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą próbować podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza

możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Zaś wspomniana w poprzednich punktach wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces wielu osób z middle- (ryzyko) i back- (finanse, księgowość) office, zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z tego procesu Sieci Sprzedaży, który ma wyznaczone cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

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

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

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

### **Ryzyko reputacyjne**

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

Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społecznie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi.

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

### **11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie**

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

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

Spółka, finansując portfel, w przeważającej części ze środków obcych, aktywnie zarządza długiem, dostosowując jego strukturę do charakterystyki nabywanych wierzytelności. Model planowania finansowania oparty jest na zachowaniu adekwatności długu do zapadalności portfela w horyzontach krótkoterminowym, jak i długoterminowym. W Spółce zachowana jest adekwatność struktury aktywów i pasywów.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2019 roku nie dokonano żadnej emisji obligacji.

Wykaz obligacji wykupionych w I półroczu 2019 roku (wartość nominalna):

Obligacje wykupione	Wartość [PLN]	Data emisji	Data wykupu
A2016	10 000 000	2016-01-26	2019-01-26*
B2016	10 000 000	2016-02-25	2019-02-25
EMWT26041901	100 000	2018-04-27	2019-04-26
<b>suma:</b>	<b>20 100 000</b>		

\*- 2019-01-26 to dzień wolny od pracy faktycznie wykupione w dniu 2019-01-28

Na 30 czerwca 2019 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosił 56 845 tys. PLN.

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

22 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu 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 31 tys. zł - na kapitał zapasowy.

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

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2019 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

- 29 lipca 2019 roku Spółka otrzymała wpłatę w wysokości 81,9 mln zł od Regionalnego Szpitala Specjalistycznego im. dr. Władysława Biegańskiego Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej w Grudziądzu tytułem spłaty wierzytelności wynikających z porozumień i umowy pożyczki zabezpieczonych cesją wierzytelności z kontraktu Szpitala z Narodowym Funduszem Zdrowia, postawionych w stan natychmiastowej wymagalności w dniu 29 maja 2019 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2019 w dniu 29 maja 2019 roku,
- 30 lipca 2019 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przedterminowego wykupu całości obligacji serii B2018 wyemitowanych w dniu 17 kwietnia 2018 roku celem ich umorzenia. Wykup obligacji o łącznej wartości nominalnej 20,0 mln PLN (20.000 sztuk obligacji w cenie 1.000 PLN każda) ma nastąpić w dniu 20 sierpnia 2019 roku. Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie, o którym mowa w art. 33 pkt 2. Ustawy o obligacjach. Obligacje zostały wyemitowane po cenie nominalnej, wysokość oprocentowania jest zmienna i odpowiada stawce

WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę. Obligacje miały podlegać wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji.

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

Na 30 czerwca 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia:

Institucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	stan na 30.06.2019 r.	stan na 31.12.2018 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	0	0
Bank	paź 11	7 000	292	729
Bank	wrz 15	68 000	49 100	52 100
Bank	lis 15	10 000	0	3 833
Bank	lis 15	7 000	4 433	4 783
Bank	wrz 16	8 000	5 277	5 787
Bank	wrz 16	22 000	16 958	18 333
Bank	gru 16	9 800	7 078	7 622
Bank	gru 16	3 000	500	1 000
Bank	gru 16	10 000	7 651	8 162
Bank	paź 16	20 000	16 816	17 963
Bank	kwi 17	8 000	6 889	7 334
<b>Razem</b>		<b>175 800</b>	<b>114 994</b>	<b>127 646</b>

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

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

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, a wymienione operacje nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2019 roku.

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

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na rok 2019.

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

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

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Członek Rady Nadzorczej	1 585 000

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport za pierwszy kwartał 2019 roku), tj. od 15 maja 2019 roku, do dnia publikacji Raportu zgodnie z wiedzą Spółki nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

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

Na 30 czerwca 2019 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki. W dniu 9 lipca Spółka wystąpiła z pozwem w trybie nakazowym z weksla na kwotę 37,6 mln zł wobec Regionalnego Szpitala Specjalistycznego im. Dr. Władysława Biegańskiego SPZOZ w Grudziądzu dla wierzytelności nieobjętych zabezpieczeniem w formie cesji wierzytelności z umowy ryczałtowej Szpitala zawartej z NFZ.

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

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

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

W pierwszym półroczu 2019 roku Spółka nie udzieliła (innych niż opisane w punkcie 15 niniejszego sprawozdania) żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe, ściśle związane z otoczeniem rynkowym, na jakim działa Spółka, aktywnością uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek. Czynnikiem wpływającym na ryzyko kredytowe jest natomiast wprowadzona przez Ministra Zdrowia sieć szpitali, tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem jest zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć szpitali ustanowiła klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia: profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje dofinansowanych przez NFZ usług. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu.

Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie.

W przedmiocie pozyskiwania finansowania dłużnego, Spółka zauważa kontynuację niekorzystnych tendencji na rynku obligacyjnym wynikających głównie z negatywnych zdarzeń z 2018r. po których popyt na obligacje korporacyjne średnich i małych przedsiębiorstw znacząco zmalał.

Dodatkowo w 2019r. Ministerstwo Finansów przygotowało modyfikacje przepisów normujących rynek obligacji, które to w swoich założeniach mają skutkować większą ochroną obligatariuszy. Zmianą, która weszła w życie 1 lipca 2019 r., jest obligatoryjna dematerializacja wszystkich emisji obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych przy obowiązkowym udziale agenta emisji w tym procesie. Zmiany dotyczyć będą również ustawy o ofercie publicznej, której projekt przewiduje konieczność zatwierdzania memorandum lub prospektu w KNF dla każdej drugiej i kolejnej emisji obligacji w roku, nawet jeśli jest kierowana do mniej niż 149 inwestorów. Taki obowiązek powstałby również w przypadku, gdy emisje kierowane są wyłącznie do małej grupy inwestorów instytucjonalnych.

Proponowane zmiany w ustawie o obligacjach oraz ustawie o ofercie publicznej zdaniem Spółki mogą wydłużyć proces pozyskiwania środków z nowych emisji oraz zwiększyć ich koszt.

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

- 🔍 uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
- 🔍 sytuacja na rynku finansowym w Polsce,
- 🔍 możliwości rozszerzenia współpracy w ramach grupy kapitałowej,
- 🔍 dofinansowanie sektora przez NFZ,
- 🔍 bardzo silna presja płacowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- 🔍 realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez SPZOZ,
- 🔍 skutki inspekcji sanitarnych w placówkach medycznych w zakresie bezpieczeństwa i poziomu higieny dla pacjentów,
- 🔍 wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych,
- 🔍 rosnąca potrzeba finansowania obrotowego wśród dostawców, jak i podmiotów leczniczych.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest wzrost wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

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

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

Celami które Spółka zamierza osiągnąć są:

- 🔍 utrzymanie skali prowadzonej działalności,
- 🔍 zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,

- 🔍 wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki,
- 🔍 wznowienie sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność podmiotów medycznych oraz finansujących inwestycje pod warunkiem uzyskania oczekiwanych rentowności.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- 🔍 sytuację płynnościową jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- 🔍 zmianą sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ (lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem Ministra Zdrowia),
- 🔍 funkcjonowanie systemu sieć szpitali,
- 🔍 wymogi sanitarne i infrastrukturalne Ministra Zdrowia wymuszające poniesienie istotnych nakładów inwestycyjnych,
- 🔍 wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podniesienia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,
- 🔍 rosnącą presję płacową personelu SP ZOZ każdego szczebla, oczekiwanie istotnego wzrostu wynagrodzeń,
- 🔍 sytuację płynnościową kontrahentów szpitali,
- 🔍 sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- 🔍 działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- 🔍 wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzycielami SP ZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- 🔍 poziom zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- 🔍 zmiany ustawowe regulujące działalność jednostek samorządowych,
- 🔍 poziom dochodów JST związany z wpływami z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączony ze poziomem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie wyraził zastrzeżeń w raporcie z przeglądu sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2019 roku.

Wrocław, 12 sierpnia 2019 roku

-----  
Marlena Panenka-Jakubiak  
Prezes Zarządu

-----  
Grzegorz Rojewski  
Członek Zarządu



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

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2019 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową M.W. Trade SA oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 12 sierpnia 2019 roku

-----  
Marlena Panenka-Jakubiak  
Prezes Zarządu

-----  
Grzegorz Rojewski  
Członek Zarządu

## M.W.TRADE S.A.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU  
ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 01.01.2019 R. DO 30.06.2019 R.

13.08.2019 R.



# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

---

*Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki*

## *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki M.W. Trade S.A. (dalej „Spółka”), na które składają się śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2019 r., śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r. oraz wybrane informacje dodatkowe i objaśniające (dalej „śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

## *Odpowiedzialność Zarządu Spółki*

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

## *Odpowiedzialność Biegłego rewidenta*

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

## *Zakres przeglądu*

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

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

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

### *Wniosek*

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

UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

.....  
Paweł Mróz  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12600  
przeprowadzający przegląd w imieniu  
UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Nr 3115

Wrocław, 13.08.2019 r.