



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

M.W.TRADE SA

mwtrade

**ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2014 ROKU**

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
(w tysiącach PLN)

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	8
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
Wybrane dane finansowe	11
Dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne	12
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	13
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	14
4. Transakcje rozliczane na instrumentach kapitałowych	16
5. Sezonowość działalności	16
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	16
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16
8. Podatek dochodowy	17
9. Rzeczowe aktywa trwałe	18
9.1. Kupno i sprzedaż	18
9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	18
10. Wartości niematerialne	18
10.1. Kupno i sprzedaż	18
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	18
11. Kapitał podstawowy	18
12. Kapitał rezerwowy	18
13. Kapitał zapasowy	19
14. Instrumenty finansowe	19
14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	20
14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	23
14.3. Zobowiązania długoterminowe	25
14.4. Zobowiązania krótkoterminowe	27
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	30
14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	30
14.7. Aktywa finansowe	30
15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	31
16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	32
17. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	33
18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	33
19. 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	33
20. 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	33
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	33

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
(w tysiącach PLN)

22. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	33
23. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	33
24. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	34
25. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	34
26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	34
27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu	35
28. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu	35
29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki	36
30. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	36
31. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji	37
32. 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	37
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	37

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
(w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	17.603	49.199	15.010	45.249
Koszty finansowania portfela	(10.628)	(29.118)	(9.235)	(26.590)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	6.975	20.081	5.775	18.659
Amortyzacja	(98)	(309)	(96)	(278)
Zużycie materiałów i energii	(81)	(270)	(110)	(272)
Usługi obce	(414)	(1.236)	(285)	(826)
Podatki i opłaty	(134)	(394)	(101)	(306)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1.202)	(3.691)	(1.140)	(3.588)
Pozostałe koszty	(60)	(305)	(83)	(334)
Zysk brutto ze sprzedaży	4.986	13.876	3.960	13.055
Pozostałe przychody operacyjne	120	604	64	178
Pozostałe koszty operacyjne	(93)	(487)	(43)	(131)
Zysk z działalności operacyjnej	5.013	13.993	3.981	13.102
Przychody finansowe	20	59	92	300
Koszty finansowe	(15)	(66)	(20)	(68)
Zysk brutto	5.018	13.986	4.053	13.334
Podatek dochodowy	(969)	(2.722)	(714)	(2.533)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4.049	11.264	3.339	10.801
 Zysk na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,48	1,34	0,40	1,29
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,48	1,33	0,40	1,28

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>
Zysk netto za okres	4.049	11.264	3.339	10.801
Inne całkowite dochody				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	4.049	11.264	3.339	10.801

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
(w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku (dane porównywalne)</i>
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	2.099	2.258
Wartości niematerialne	230	240
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	438.789	353.293
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.405	5.771
Pozostałe aktywa niefinansowe	29	23
	449.552	361.585
Aktywa obrotowe		
Pozostałe aktywa finansowe	178.461	158.270
Pozostałe aktywa niefinansowe	4.156	2.945
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.204	1.656
	183.821	162.871
SUMA AKTYWÓW	633.373	524.456
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	838	838
Kapitał rezerwowy	318	221
Kapitał zapasowy	49.062	41.975
Zyski zatrzymane	17.407	20.189
	67.625	63.223
Zobowiązania długoterminowe		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17.400	4.559
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	194.230	228.037
Pozostałe zobowiązania finansowe	206.390	67.902
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	418.020	300.498
Zobowiązania krótkoterminowe		
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	51.001	68.356
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	35.714	39.139
Pozostałe zobowiązania finansowe	57.160	47.945

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.129	4.082
Pozostałe zobowiązania	724	1.213
	<u>147.728</u>	<u>160.735</u>
Zobowiązania razem	<u>565.748</u>	<u>461.233</u>
SUMA PASYWÓW	<u>633.373</u>	<u>524.456</u>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	13.986	13.334
Korekty o pozycje:	49.403	(113.422)
Amortyzacja	308	278
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(107.116)	(103.021)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	147.826	(22.018)
Przychody z tytułu odsetek	(59)	(117)
Koszty z tytułu odsetek	14.999	13.863
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	213	(220)
Zmiana stanu rezerw	(557)	44
Podatek dochodowy zapłacony	(6.309)	(2.371)
Pozostałe	98	140
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	63.389	(100.088)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	10	28
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(62)	(373)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane		
Splata udzielonych pożyczek		
Udzielenie pożyczek		
Pozostałe		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(52)	(345)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	15.000	177.150

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
 (w tysiącach PLN)

Wykup dłużnych papierów wartościowych	(53.450)	(74.600)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(175)	(160)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	21.625	15.921
Spłata pożyczek/kredytów	(25.617)	(65)
Dywidendy wypłacone	(6.959)	(4.444)
Odsetki zapłacone	(14.272)	(13.863)
Odsetki otrzymane	59	117
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(63.789)	100.056
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(452)	(377)
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	1.656	2.313
Środki pieniężne na koniec okresu	1.204	1.936

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2014 roku	838	221	41.975	20.189	63.223
Dywidenda				(6.959)	(6.959)
Kapitał z wyceny akcji		97			97
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2014 roku				11.264	11.264
Przeniesienie zysku			7.087	(7.087)	
Na 30 września 2014 roku (niebadane)	838	318	49.062	17.407	67.625
Na 1 stycznia 2013 roku	838	0	37.404	15.158	53.400
Dywidenda				(4.444)	(4.444)
Kapitał z wyceny akcji		140			140
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2013 roku				10.801	10.801
Przeniesienie zysku			4.571	(4.571)	
Na 30 września 2013 roku (dane porównywalne)	838	140	41.975	16.944	59.897

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	okres od	okres od	okres od	okres od
	01.01.2014 do 30.09.2014	01.01.2013 do 30.09.2013	01.01.2014 do 30.09.2014	01.01.2013 do 30.09.2013
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	49 199	45 249	11 769	10 715
Koszty działalności podstawowej	35 323	32 194	8 450	7 623
Zysk brutto ze sprzedaży	13 876	13 055	3 319	3 091
Zysk z działalności operacyjnej	13 993	13 102	3 347	3 102
Zysk brutto	13 986	13 334	3 346	3 157
Zysk netto	11 264	10 801	2 695	2 558
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	63 389	-100 088	15 164	-23 700
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-52	-345	-12	-82
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-63 789	100 056	-15 259	23 692
Przepływy pieniężne netto, razem	-452	-377	-108	-90
Aktywa, razem	633 373	524 456	151 688	126 460
Zobowiązania, razem	565 748	461 233	135 492	111 216
Kapitał własny	67 625	63 223	16 196	15 245
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,34	1,29	0,32	0,31
Wartość księgowa na jedną akcję	8,07	7,14	1,93	1,69
wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	89,3%	88,1%		

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP

na 30 września 2014 roku – 4,1755 PLN

na 31 grudnia 2013 roku – 4,1472 PLN

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 3Q2014 i koniec 2013 roku).

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2014 roku – 4,1803 PLN

2013 roku – 4,2231 PLN.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka”) 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 z 6 sierpnia 2007 roku.

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

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

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

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Podstawowe dane adresowe Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiają się następująco:

Firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 790 20 50
Faks:	+48 (71) 790 20 55
Adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
Adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

Akcje M.W. Trade SA znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA.

W okresie objętym niniejszym raportem sama Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 września 2014 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”).

Skład Rady Nadzorczej na 30.09.2014 roku był następujący:

1. Rafał Juszcak – Przewodniczący RN,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
3. Jakub Malski – Członek RN,
4. Radosław Boniecki – Członek RN,
5. Marcin Syciński – Członek RN.

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

- 28 marca 2014 roku wpłynęły do Spółki oświadczenia Pana Leszka Czarneckiego i Pani Małgorzaty Wasilewskiej o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 21 kwietnia 2014 roku;

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- 2 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało, począwszy od tego dnia, do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Jakuba Małskiego oraz Pana Radosława Bonieckiego.

Na dzień publikacji raportu skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
2. Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
3. Maciej Mizuro – Członek Zarządu.

W okresie od 01.01.2014 roku do 30.09.2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Niniejszy raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze na 31 grudnia 2013 roku;
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku, a także dane za trzeci kwartał 2014 roku, który obejmuje okres od 1 lipca 2014 do 30 września 2014 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 lipca 2013 do 30 września 2013 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku;
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz dane za okres porównawczy zakończony 30 września 2013 roku.

Dane kwartalne nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

30 października 2014 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) 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. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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. Na 30 września 2014 roku, zgodnie z szacunkami Jednostki, między tymi zasadami a regulacjami opublikowanymi przez RMSR, nie występują różnice.

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 2013 roku zatwierdzonym do publikacji 24 lutego 2014 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 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku:

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzony w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Jednostki. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale nie są jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie: MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Jednostki, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów 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.

4. Transakcje rozliczane na instrumentach kapitałowych

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

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określone pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu mają zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Łącznie do objęcia przeznaczone jest 175.000 akcji Spółki. Do 30 września 2014 roku Spółka wykazała z wyceny programu skumulowany koszt w wysokości 318 tys. PLN.

5. 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.

6. 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.

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 września 2014 roku wyniosła 1.204 tys. PLN (na 31 grudnia 2013 roku: 1.656 tys. PLN).

	<i>Stan na 30 września 2014 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2013 roku</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	1.204	1.656
Lokaty krótkoterminowe	0	0
	<hr/> 1.204	<hr/> 1.656

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

8. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2.578	5.356	718	3.895
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1.609)	(2.634)	(4)	(1.362)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>969</u>	<u>2.722</u>	<u>714</u>	<u>2.533</u>

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

W prezentowanych okresach podatek odroczony został utworzony od wszystkich różnic przejściowych. Spółka nie posiada strat podatkowych możliwych do odliczenia.

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 roku i 30 września 2013 roku oraz za trzeci kwartał rozpoczynający się 1 lipca 2014 roku, a kończący 30 września 2014 roku, oraz za okres porównawczy rozpoczynający się 1 lipca 2013 roku, a kończący 30 września 2013 roku, przedstawia się następująco:

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	5.018	13.986	4.053	13.334
Efektywna stawka podatkowa	19,3%	19,5%	17,6%	19,0%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	969	2.722	714	2.533
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	953	2.657	770	2.533
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	16	65	17	73
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(73)</u>	<u>(73)</u>
Podatek według stawki efektywnej	969	2.722	714	2.533

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku efektywna stawka podatkowa była na poziomie 19,5%. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2013 roku efektywna stawka podatkowa wynosiła 19,0%, co było efektem korekty podatku bieżącego.

Wyluczając efekt korekty bieżącego podatku dochodowego w 2013 roku, efektywna stawka podatku dochodowego

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

byłaby na poziomie 19,5%, a więc na poziomie porównywalnym z efektywną stawką podatkową okresu sprawozdawczego zakończonego 30 września 2014 roku.

9. Rzeczowe aktywa trwałe

9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz 30 września 2013 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz 30 września 2013 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

10. Wartości niematerialne

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz 30 września 2013 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz 30 września 2013 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

11. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 30 września 2014 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2013 roku, przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	30 września 2014 roku (niebadane)	31 grudnia 2013 roku
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2014 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

12. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy w Spółce na 30 września 2014 roku wynosił 318 tys. PLN. Kapitał powstał w związku z dokonaną na dzień bilansowy wyceną programu opcji managerskich. Zagadnienie związane z programem opcji zostało szerzej opisane w pkt. 4. Kapitał rezerwowy w Spółce na 31 grudnia 2013 roku wynosił 221 tys. PLN.

13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 30 września 2014 roku wynosił 49.062 tys. PLN, natomiast w okresie zakończonym 31 grudnia 2013 roku był na poziomie 41.975 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 18/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z 22 kwietnia 2014 roku, 7.087 tys. PLN z zysku za 2013 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy.

14. Instrumenty finansowe

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

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej („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 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 wartość godziwa jest równa wartości księgowej. Tak samo przyjęto, jeśli chodzi o kredyty w rachunkach bieżących czy rewolwingowe, 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 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zatem ta część papierów dłużnych została wyceniona wprost przez rynek, co odpowiada poziomowi I wartości godziwej zgodnie z MSSF 13. Pozostałe instrumenty dłużne, wyemitowane głównie 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.

Stan na 30.09.2014 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Nadwyżka/niedobór wartości godziwej ponad wartość księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.204	1.204	0

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Aktywa finansowe	617.250	617.250	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	68.401	68.401	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	229.944	229.944	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>263.550</u>	<u>263.550</u>	<u>0</u>

Stan na 31.12.2013 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Nadwyżka/ niedobór wartości godziwej ponad wartość księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.656	1.656	0
Aktywa finansowe	511.563	511.563	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	72.915	72.915	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	267.176	267.176	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>115.847</u>	<u>115.847</u>	<u>0</u>

PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2014 roku Spółka nie dokonała emisji obligacji. Zgodnie z terminami wykupu Spółka wykupiła obligacje serii Ra2012 oraz M2013.

Łącznie, na 30 września 2014 roku, poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 229.944 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2013 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 267.176 tys. PLN.

14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Długoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	195.000	230.000
Nierozliczone prowizje	(770)	(1.963)
Razem	<u>194.230</u>	<u>228.037</u>

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 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 września 2014 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 30.09.2014 roku (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 000
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 000
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 000
Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii A/2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000
RAZEM					195 000	195 000

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W okresie porównawczym, zakończonym 31 grudnia 2013 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** 31.12.2013 roku (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 000
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 000
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 000
Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii J/2013	zmienne	28.06.2016	1	15 000	15 000	15 000
Obligacje serii K/2013	zmienne	28.06.2016	1	20 000	20 000	20 000
Obligacje serii L/2013	zmienne	08.07.2016	1	15 000	15 000	15 000
RAZEM					230 000	230 000

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	37.394	40.980
Nierozliczone prowizje	(1.680)	(1.841)
Razem	35.714	39.139

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.

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 września 2014 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 zobowiązań (wg zamortyzowanego kosztu) na 30.09.2014 roku w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmienne	24.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 848
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000		983*
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000		62*
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000		154*
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000		203*
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000		243*
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000		81*
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000		63*
Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000		4*
Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000		618*
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000		154*
Obligacje	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000		322*

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

serii I/2013 Obligacje serii	zmienne	10.11.2014	100	2	200	201
N/2013 Obligacje serii	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000		458*
A/2014						
RAZEM					33 613	37 394

Na kwotę 37.394 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 33.613 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 3.345 tys. PLN*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych oraz odsetki w kwocie 436 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

Na 31 grudnia 2013 roku, Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 49.980 tys. PLN.

Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

<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 zobowiązań (wg zamortyzowanego kosztu) na 31.12.2013 roku w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmienne	24.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 848
Obligacje serii Ra/2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700	2 700	2 775
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000		364*
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000		62*
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000		154*
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000		27*
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000		777*
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000		263*
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000		606*
Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000		183*

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000		256*
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000		64*
Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000		58*
Obligacje serii J/2013	zmienne	28.06.2016	1	15 000		10*
Obligacje serii K/2013	zmienne	28.06.2016	1	20 000		13*
Obligacje serii L/2013	zmienne	08.07.2016	1	15 000		567*
Obligacje serii M/2013	zmienne	17.09.2014	250	3	750	752
Obligacje serii N/2013	zmienne	10.11.2014	100	2	200	201
RAZEM				37 063		40 980

Na kwotę 40.980 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 37.063 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 3.404 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych oraz odsetki w kwocie 513 tys. zł od obligacji krótkoterminowych.

KREDYTY I POŻYCZKI

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2014 roku Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej z Bankiem BPH SA przedłużający okres kredytowania do 26.06.2015 roku oraz rozszerzający zabezpieczenia o zastaw na wierzytelności.

Na 30 września 2014 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

14.3. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe	30 września 2014 roku (niebadane)	31 grudnia 2013 roku
Kredyty bankowe	17.467	4.618
Nierozliczone prowizje od kredytów	(67)	(59)
Razem	17.400	4.559

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 2014 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	603.840 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 PLN	1.172.834 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016*	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	9.700.000 PLN	2.238.094 PLN	WIBOR 1M + marża	28.02.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
FM Bank PBP SA (dawniej Polski Bank Przedsiębiorczości SA)	Domaniewska 39A, Warszawa	15.000.000 PLN	13.451.829 PLN	WIBOR 1M + marża	25.03.2016	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach

RAZEM 17.466.597 PLN

* termin zapadalności kredytu obrotowego w BZ WBK SA został przesunięty na 30 września 2016 roku aneksem nr 5 z 18 marca 2014 roku do umowy o kredyt obrotowy z 9 lipca 2013 roku

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2013 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota nominalna kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 zł	670.080 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczenie m jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

						Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 zł	3.948.185 zł	WIBOR 1M + marża	30.06.2016	Zabezpieczenie m kredytu jest ceją wierzycelności, weksel in blanco, pełnomocnictw o do rachunku, kaucja środków pieniężnych
RAZEM		4 618 265 zł				

14.4. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe

*30 września 2014
(niebadane)*

31 grudnia 2013

Kredyty w rachunku bieżącym	29.666	41.638
Kredyty bankowe	19.750	14.619
Pożyczki	2.006	12.598
Nierozliczone prowizje od kredytów	(421)	(499)
Razem	51.001	68.356

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

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 2014 roku						
Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	19.000.000 PLN	13.424.558 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2014	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	13.309.900 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2014	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
OPEN LIFE TU na Życie SA	Warszawa 01-208 ul. Przyokopowa 33	2.000.000 PLN	2.006.367 PLN*	WIBOR 1M + marża	10.12.2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową
BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	35.000.000 PLN	16.241.230 PLN	WIBOR 1M + marża	26.06.2015	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	9.700.000 PLN	4.760.930 PLN	WIBOR 1M + marża	28.02.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 PLN	1.590.715 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych

RAZEM: 51.422.020 PLN

* na zobowiązanie z tytułu pożyczki z OPEN LIFE TU składa się wartość nominalna pożyczki w wysokości 2.000 tys. PLN powiększona o zobowiązanie z tytułu odsetek na 30 września 2014 roku w wysokości 6 tys. PLN

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2013 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	19.000.000 PLN	17.554.498 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2014	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	14.530.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2014	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
TU EUROPA na Życie SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	10.000.000 PLN	10.591.354 PLN*	stałe	12.04.2014	-
OPEN LIFE TU na Życie SA	Warszawa 01-208 ul. Przyokopowa 33	2.000.000 PLN	2.006.731 PLN**	WIBOR 1M + marża	10.12.2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową
BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	35.000.000 PLN	24.084.368 PLN	WIBOR 1M + marża	28.05.2014	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku

RAZEM: 68.855.271 zł

* na zobowiązanie z tytułu pożyczki z TU EUROPA na Życie SA składa się wartość nominalna pożyczki w wysokości 10.000 tys. zł powiększona o zobowiązanie z tytułu odsetek na 31 grudnia 2013 roku w wysokości 591 tys. zł

** na zobowiązanie z tytułu pożyczki z OPEN LIFE TU składa się wartość nominalna pożyczki w wysokości 2.000 tys. zł powiększona o zobowiązanie z tytułu odsetek na 31 grudnia 2013 roku w wysokości 7 tys. zł

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według amortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	201.344	67.672
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	164	230
Zobowiązania z tytułu faktoringu	4.882	0
Razem	206.390	67.902

14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według amortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje)	55.110	47.671
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	274
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1.867	0
Razem	57.161	47.945

14.7. 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.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą amortyzowanego kosztu.

	<i>30 września 2014 roku</i>	<i>31 grudnia 2013 roku</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	470.419	397.094
Pożyczki udzielone	146.906	114.469
Inne	(75)	0
Razem	617.250	511.563
- krótkoterminowe	178.461	158.270
- długoterminowe	438.789	353.293

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzycelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	13.743	37.632	10.633	33.069
Przychody z udzielonych pożyczek	3.492	10.290	3.873	10.519
Pośrednictwo finansowe	17	139	109	673
Inne	351	1.138	395	988
Razem	17.603	49.199	15.010	45.249

M.W. Trade SA dokonuje przeglądu portfela ekspozycji pod kątem oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości na koniec każdego kwartału. Proces oceny utraty wartości składa się z następujących elementów:

- analiza dotycząca wystąpienia przesłanki utraty wartości; analizie poddawane są wszystkie ekspozycje na poziomie indywidualnym bez względu na ich wielkość,
- dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości szacowana jest utrata wartości i odpis z tego tytułu,
- ekspozycje, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości łączone są w grupy, dla których dokonywana jest ocena, czy w ramach grupy nie wystąpiły straty jeszcze nieujawnione na poziomie indywidualnych ekspozycji (IBNR).

M.W. Trade SA przyjmuje następujące zdarzenia jako przesłanki utraty wartości ekspozycji na poziomie indywidualnym:

- wystąpienie opóźnień w płatnościach przekraczające 90 dni,
- podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,
- pożyczka/porozumienie stała się wymagalna w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika.

Różnica pomiędzy wartością bilansową ekspozycji na dzień rozpoznania przesłanki utraty wartości i wartością zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych stanowi odpis z tytułu utraty wartości. Ponadto, jeżeli w ramach procesu szacowania utraty wartości zostaną rozpoznane różne możliwe ścieżki/warianty odzyskania ekspozycji, oszacowania przyszłych odzysków dokonuje się poprzez przypisanie do rozpoznanych ścieżek/wariantów prawdopodobieństwa ich realizacji i wyliczenia na ich podstawie wartości oczekiwanej (MSR 37 w korespondencji z MSR 37 par. 39).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości w wysokości 75 tys. PLN. Przesłanek na utratę wartości nie rozpoznano w okresie porównawczym zakończonym 30 września 2013 roku.

15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W okresie od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r. Spółka wypracowała dodatni wynik finansowy w wysokości 4 049 tys. PLN, wyższy o 21% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Narastająco za trzy kwartały 2014 roku wynik netto wyniósł 11 264 tys. PLN wobec 10 801 tys. PLN osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku (wzrost o 4%).

Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 607.952 tys. PLN (w 3Q'2013 średnia wartość portfela wynosiła 483.574 tys. PLN, co daje wzrost o 25,7%). Spółka poprzez ciągłe doskonalenie i dostosowywanie

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

(do zmieniającego się otoczenia prawnego i biznesowego) procedur analizy ryzyka kredytowego, utrzymuje wysoką jakość portfela, dzięki której optymalizuje również ryzyko płynności finansowej.

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2014 roku wyniosły 17 603 tys. PLN, czyli o 2 593 tys. PLN więcej niż w trzecim kwartale roku 2013, co oznacza wzrost wielkości o 17,3%. Od początku roku przychody wynosiły 49 199 tys. PLN wobec 45 249 tys. PLN wykazanych w analogicznym okresie 2013 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał z wyższego średniorocznego poziomu portfela wierzytelności, który został zbudowany przede wszystkim przy wykorzystaniu długu odsetkowego.

W porównaniu z poprzednimi okresami sprawozdawczymi zachowana została struktura źródeł uzyskiwanych przychodów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję wszystkich osiągniętych przychodów. Udział tych drugich w omawianym okresie wynosił 15,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku udział przychodów od JST wynosił 9,5%).

Suma kosztów poniesionych przez Spółkę w trzecim kwartale 2014 roku wyniosła 12 725 tys. PLN i była wyższa od analogicznego okresu o 14,5% (w 3Q'13 wyniosła 11 113 tys. PLN). Wzrost poziomu wszystkich kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu 2013 roku, wynikał zarówno ze wzrostu kosztów administracyjnych (wzrost o 9,6%), jak również kosztów finansowania portfela (wzrost o 15,1%). Taki wzrost kosztów jest naturalnym efektem sukcesywnego zwiększania poziomu sprzedaży produktów bilansowych, który bezpośrednio wpływa na wzrost wartości portfela wierzytelności jednostek medycznych i samorządowych.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej na 30 września 2014 roku wynosił 89%. Poziom tego wskaźnika jest zbliżony do poziomu z końca ubiegłego roku.

W okresie od 01.01.2014 roku do 30.09.2014 roku Spółka realizowała sprzedaż w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

W trakcie trzeciego kwartału wolumen kontraktacji bilansowej i pozabilansowej Spółki osiągnął wartość 183 351 tys. PLN, co w porównaniu z tym samym okresem 2013 roku, oznacza wzrost o 4,7% (kontrakcja w 3Q'13 wynosiła 175 142 tys. PLN). Narastająco za 9 miesięcy 2014 roku wartość podpisanych umów wynosiła 486 051 tys. PLN wobec wartości 557 913 tys. PLN uzyskanej za 9 miesięcy 2013 roku. Spółka, kontynuując przyjętą strategię, koncentrowała się głównie na realizacji projektów bardziej rentownych, a równocześnie mniej ryzykownych.

Zrealizowana sprzedaż znalazła odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, która w ostatnim dniu kwartału osiągnęła wartość 617 250 tys. PLN wobec poziomu 493 574 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2013, oznacza to wzrost o 25,1%.

Spółka, chcąc optymalizować osiągany wynik odsetkowy, kontynuowała dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. W omawianym okresie wydłużyła posiadane i podpisała nowe umowy kredytowe i faktoringowe, uzyskując na koniec okresu limit ogólnie dostępnych środków w wysokości 117 999 tys. PLN. Na 30.09.2014 roku Spółka wykorzystywała z limitu 72 939 tys. PLN.

Pozyskane środki zewnętrzne oraz wzrost kapitału własnego umożliwiły zawieranie nowych porozumień restrukturyzacyjnych i stabilną budowę bezpiecznego portfela wierzytelności.

Wartość sumy bilansowej na koniec 3Q 2014 roku w porównaniu ze stanem na koniec 3Q 2013 roku wzrosła o 130 558 tys. PLN, czyli o 26% (z poziomu 502 815 tys. PLN na koniec 3Q 2013 roku). Aktywa na koniec roku 2013 wynosiły 524.456 tys. PLN.

16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

Na 30 września 2014 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W okresie od 01.01.2014 roku do 30.09.2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2014 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.

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

Szczegóły dotyczące wykupu i emisji obligacji przez Spółkę zostały opisane w punkcie 14.

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

22 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2013 roku na następujących warunkach:

wysokość dywidendy [PLN]	dywidenda na 1 akcję	liczba akcji objętych dywidendą [szt.]	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
6 959 085,2	0,83 PLN brutto	8 384 440	2014-05-12	2014-05-22

22 maja 2014 roku Spółka, zgodnie z wolą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wypłaciła swym Akcjonariuszom dywidendę.

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

10 października 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę zatwierdzającą przyznanie opcji członkowi zarządu Spółki za 2013 rok na zmodyfikowanych warunkach. Zrezygnowano z transakcji przyznającej instrumenty kapitałowe, zamieniając ją na transakcję rozliczaną w środkach pieniężnych.

Zmiana programu opcyjnego nie zmieniła maksymalnej liczby opcji, jaka może zostać przyznana członkowi zarządu. Zmodyfikowany program został uzupełniony o warunki lojalnościowe oraz doprecyzowano zasady wypłaty świadczenia.

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

Na 30 września 2014 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia:

- W ramach umowy podpisanej 15 czerwca 2010 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty 3.000 tys. PLN miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 2 tys. PLN. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.
- 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez bank samodzielnemu publicznemu zakładowi opieki zdrowotnej. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. PLN. 30 lipca 2014 roku wpłynęła do Spółki informacja o całkowitej spłacie pożyczki przez podmiot medyczny. Wobec powyższego wygasło poręczenie za zobowiązanie udzielone przez Spółkę.
- 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła przedmiotową umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Na 30 września 2014 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 4.448 tys. PLN.
- 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem w formie konsorcjum pożyczki o wartości 20.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. 10 lutego 2014 roku wpłynęła do Spółki informacja o całkowitej spłacie pożyczki przez podmiot medyczny. Wobec powyższego wygasło poręczenie za zobowiązanie udzielone przez Spółkę.
- W pierwszym półroczu 2014 r. M.W. Trade SA udzieliła spółce prawa handlowego zabezpieczenia w formie poręczenia za przyszłe zobowiązania szpitali względem wierzycieli wynikające ze świadczenia usług na podstawie umów zawartych ze szpitalami. Wynagrodzeniem M.W. Trade SA jest prowizja uzależniona od wartości poręczanej kwoty. Łączne poręczenie jest dokonane do wysokości kwoty 2.580 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 1 523 tys. PLN. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.
- W dniu 2 kwietnia 2014 r. M.W. Trade SA udzieliła spółce prawa handlowego zabezpieczenia w formie poręczenia za przyszłe zobowiązania szpitali względem wierzycieli wynikające ze świadczenia usług na podstawie umów zawartych ze szpitalami. Wynagrodzeniem M.W. Trade SA jest prowizja uzależniona od wartości poręczanej kwoty. Łączne poręczenie jest dokonane do wysokości kwoty 504 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 210 tys. PLN. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.

25. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W trzecim kwartale 2014 roku struktura Spółki nie uległa zmianie.

26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na 2014 rok.

27. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu (tj. na 31.10.2014 roku) zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Akcyonariusze Spółki	Liczba akcji/Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/% udział w liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd	1 700 000	20,28%
Quercus TFI SA	856 764	10,22%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 089 914	12,99%
Razem	8 384 440	100,00%

Od publikacji ostatniego sprawozdania finansowego (za 1H2014), tj. 26 sierpnia 2014 roku, nastąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu znaczącego Spółki:

- W dniach 9, 11 i 15 września wpłynęły do Spółki zawiadomienia od Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace (raporty bieżące nr 59, 60, 62/2014) o zwiększeniu stanu posiadania akcji Spółki do łącznej liczby 1 700 000 akcji.
- W dniu 12 września Spółka powzięła informację od Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA (raport bieżący nr 61/2014) o zwiększeniu przez Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK udziału w ogólnej ilości akcji do liczby 439 461 akcji.

Spółka nie posiada wiedzy o innych zmianach w strukturze akcjonariatu, poza wymienioną powyżej.

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za 1H2014 z 26 sierpnia 2014 roku) do dnia publikacji niniejszego raportu zgodnie z wiedzą Spółki wystąpiły poniżej opisane zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące:

- W dniach 9, 11 i 15 września wpłynęły do Spółki zawiadomienia od Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace zależnej od Rafała Wasilewskiego – Prezesa Zarządu Spółki (raporty bieżące nr 59,60,62/2014) o zwiększeniu stanu posiadania akcji Spółki do łącznej liczby 1 700 000 akcji.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji raportu poniższe osoby zarządzające i nadzorujące posiadają następującą ilość akcji Spółki:

akcyonariusz	stanowisko	liczba akcji [szt.]	zmiana od publikacji raportu 1H2014
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Prezes Zarządu	1 700 000	+ 20 000

* 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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

29. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Na 30 września 2014 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

30. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku i według stanu na 31 grudnia 2013 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	3Q 2014	0	375	0	154
	2013	39	0	47	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank	3Q 2014	40	8.764	2.241	241.881
	2013	420	8.758	2.201	93.090
Property Solutions FIZAN	3Q 2014	0	1.925	0	0
	2013	0	1.976	0	50.590
Idea Leasing	3Q 2014	6	11	0	186
	2013	0	18	0	226
FIZ DEBITO	3Q 2014	0	0	0	0
	2013	1.574	0	0	0
Idea Bank Ukraina	3Q 2014	425	0	0	0
	2013	0	0	0	0

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z pozostałymi podmiotami w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku i według stanu na 31 grudnia 2013 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski)	3Q 2014	0	893	0	0
	2013	0	546	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	3Q 2014	0	0	0	0
	2013	0	0	0	0

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

W trzecim kwartale 2014 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

32. 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

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

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych jednostkom sektora publicznego. Charakterystyczny dla tego rynku jest wysoki stopień koncentracji i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zdaniem Spółki zmiany zachodzące na tym rynku będą miały istotny wpływ na jej działalność. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym mogą być zarówno korzystne, jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności klientów Spółki. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na wszystkie ww. trzy elementy. Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje, że charakter i kierunek tych zmian jest trudno przewidywalny. Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa rządowa ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie 1 lipca 2011 r. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji jest „uporządkowanie i ujednolicenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne”. Jednocześnie, trudno jest determinować kierunki rozwoju modelu funkcjonowania i finansowania publicznej służby zdrowia w Polsce, w dyskusjach politycznych przewijają się bardzo zróżnicowane koncepcje, od powrotu do modelu finansowania podmiotów medycznych z budżetu do decentralizacji (a potem podziału NFZ) i wprowadzenia pełnej konkurencji w zakresie ubezpieczeń medycznych poprzez wprowadzenie prywatnych ubezpieczycieli na ten rynek.

33. 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 budowa wartości spółki poprzez funkcjonowanie jako podmiot w ramach dużej grupy kapitałowej, specjalizujący się w finansowaniu podmiotów sektora publicznego, w szczególności służby

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

zdrowia i JST, 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 przez banki z Grupy Kapitałowej,
- usługi odpowiadające na zapotrzebowanie rynku,
- dobre relacje wśród podmiotów medycznych i JST na terenie całego kraju,
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym.

Cele:

- Wzrost skali prowadzonej działalności,
- Zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SP ZOZ i JST oraz finansujących inwestycje,
- Zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- Wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki oraz pozyskiwanie dalszych klientów spoza rynku usług medycznych (jednostki samorządu terytorialnego).

Czynniki zewnętrzne, istotne dla rozwoju Spółki:

- Sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ i mniejszych wpływów ze składki zdrowotnej,
- Sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali w związku z możliwym pogorszeniem sytuacji płynnościowej szpitali publicznych i wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych,
- Sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego,
- Działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- Wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które zwiększą udział w sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- Wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- Spadek dochodów JST związany ze spadkiem przychodów z tytułu udziałów w PIT, CIT oraz dochodów z majątku własnego połączony ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

Wrocław, 30 października 2014 r.

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu