

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

M.W.TRADE SA



**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA
30 CZERWCA 2012 ROKU**

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Dodatkowe noty objaśniające	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	11
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	12
4. Korekta lat ubiegłych	13
5. Sezonowość działalności	14
6. Segmenty	14
7. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	14
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15
9. Podatek dochodowy.....	15
10. Rzeczowe aktywa trwałe	16
10.1. Kupno i sprzedaż	16
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości.....	16
11. Wartości niematerialne	16
11.1. Kupno i sprzedaż	16
11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości.....	17
12. Kapitał podstawowy.....	17
13. Kapitał zapasowy	17
14. Instrumenty finansowe.....	17
14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	18
14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	19
14.3. Zobowiązania długoterminowe.....	21
14.4. Zobowiązania krótkoterminowe.....	22
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	24
14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe.....	25
14.7. Aktywa finansowe.....	25
15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	26
16. Zarządzanie kapitałem	30
17. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi	31
18. Struktura zatrudnienia	32
19. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	33

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

		<i>okres 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>				
Działalność kontynuowana					
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	14.7	10.360	20.706	10.289	20.339
Koszty finansowania portfela		(6.623)	(13.157)	(6.388)	(12 242)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności		3.737	7.549	3.901	8.157
Amortyzacja		(79)	(159)	(72)	(144)
Zużycie materiałów i energii		(59)	(123)	(54)	(108)
Usługi obce		(307)	(517)	(166)	(325)
Podatki i opłaty		(92)	(175)	(63)	(156)
Koszty świadczeń pracowniczych		(1.305)	(2.304)	(776)	(1 635)
Pozostałe koszty		(42)	(80)	(41)	(65)
Zysk brutto ze sprzedaży		1.853	4.191	2.729	5.724
Pozostałe przychody operacyjne		14	26	164	214
Pozostałe koszty operacyjne		(44)	(59)	(32)	(39)
Zysk z działalności operacyjnej		1.823	4.158	2.861	5.899
Przychody finansowe		135	243	0	57
Koszty finansowe		(27)	(54)	(66)	(48)
Zysk brutto		1.931	4.347	2.795	5.908
Podatek dochodowy	9	(372)	(840)	(736)	(1.566)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		1.559	3.507	2.059	4.342
Zysk na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,19	0,42	0,25	0,52

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 (w tysiącach PLN)

– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,19	0,42	0,25	0,52
---	------	------	------	------

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**

	<i>okres 3 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>
<i>Nota</i>				
Zysk netto za okres	1.559	3.507	2.059	4.342
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	1.559	3.507	2.059	4.342

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku

		<i>30 czerwca 2012 roku (niebadany)</i>	<i>31 grudnia 2011 roku (dane porównywalne)</i>	<i>1 stycznia 2011 roku (dane porównywalne)</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	10	2.140	2.134	1.997
Nieruchomości inwestycyjne		0	0	0
Wartości niematerialne	11	106	8	4
Aktywa finansowe (długoterminowe)	14.7	106.693	136.304	138.899
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		2.102	2.409	2.490
		111.041	140.855	143.390
Aktywa obrotowe				
Aktywa finansowe	14.7	182.089	170.625	142.405
Pozostałe aktywa niefinansowe		167	119	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	35.234	3.048	5.146
		217.490	173.792	147.569
SUMA AKTYWÓW		328.531	314.647	290.959
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	12	838	838	827
Kapitał rezerwowy		0	0	420
Kapitał zapasowy	13	28.396	28.396	20.941
Zyski zatrzymane		18.658	15.151	13.011
		47.892	44.385	35.199
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14.3	803	843	5.719
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14.1	35.965	55.602	18.225
Pozostałe zobowiązania finansowe	14.5	46.857	89.830	89.304
Pozostałe zobowiązania		0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		32	9	3
		83.657	146.284	113.251

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	14.4	7.123	5.418	10.533
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14.2	69.505	37.040	31.215
Pozostałe zobowiązania finansowe	14.6	119.563	79.459	96.617
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		268	1.614	3.577
Pozostałe zobowiązania		523	447	567
		196.982	123.978	142.509
Zobowiązania razem		280.639	270.262	255.760
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ		328.531	314.647	290.959

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku**

	<i>okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>
<i>Nota</i>		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	4.347	5.908
Korekty o pozycje:	13.216	813
Amortyzacja	159	144
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	3
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	19.352	(34.178)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(8.000)	36.348
Koszty z tytułu odsetek	4.789	3.164
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(48)	(292)
Zmiana stanu rezerw	25	(403)
Podatek dochodowy zapłacony	(1.858)	(4.021)
Pozostałe	(1.203)	48
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17.563	6.721
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	32
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(261)	(240)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(261)	(208)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	32.950	80.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(20.000)	(70.000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(238)	(95)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	5.044	0
Spłata pożyczek/kredytów	(3.255)	(11.730)
Dywidendy wypłacone		
Odsetki zapłacone	(5.038)	(3.164)
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji	0	11
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9.463	(4.978)

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 33 stanowią jego integralną część

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
(w tysiącach PLN)

Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26.765	1.535
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	8.469	10.877
Środki pieniężne na koniec okresu	35.234	12.412

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	838	0	28.396	15.151	44.385
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2012				3.507	3.507
Na dzień 30 czerwca 2012 roku (niebadane)	838	0	28.396	18.658	47.892
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	827	420	20.941	13.011	35.199
Emisja akcji	11				11
Przekwalifikowanie k. rezerwowego na zapasowy		(420)	420		0
Całkowity dochód za rok 2010			7.035	(7.035)	0
Całkowity dochód za rok 2011				9.175	9.175
Na dzień 31 grudnia 2011 roku (dane porównywalne)	838	0	28.396	15.151	44.385
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	827	420	20.941	13.011	35.199
Emisja akcji	11				11
Przekwalifikowanie k. rezerwowego na zapasowy		(295)	295		0
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2011				4.342	4.342
Na dzień 30 czerwca 2011 roku (dane porównywalne)	838	125	21.236	17.353	39.552

—
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 33 stanowią jego integralną część

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA („dalej Spółka”) powstało 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 dnia 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu w dniu 16 października 2007 roku na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 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 działających na rynku medycznym.

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. Adres Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji sprawozdania:

Firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Telefon:	+48 (071) 790 20 50
Faks:	+48 (071) 790 20 55
Adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
Adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

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

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2012 oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji raportu wchodzi:

1. Rafał Juszcak – Przewodniczący RN
2. Grzegorz Tracz – Wiceprzewodniczący RN
3. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN
4. Leszek Czarnecki – Członek RN
5. Małgorzata Wasilewska – Członek RN

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji raportu wchodzi:

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

W dniu 29 marca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki na mocy uchwał powołała z dniem 15 maja 2012 roku dwóch nowych Członków Zarządu w osobach Pana Dariusza Strojewskiego oraz Pana Macieja Mizuro.

W dniu 15 maja 2012 Pan Marek Tomczuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Spółka M.W. Trade SA („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą we Wrocławiu, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2011 i na dzień 1 stycznia 2011 roku. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, który nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Dnia 28 sierpnia 2012 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 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”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez 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, 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 stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

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 dzień 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 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 2011 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 23 lutego 2012 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 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2012 roku.

- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. 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.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Implementacja standardu wpłynie na strukturę sprawozdania finansowego niemniej jednak Spółka dokona pełnej oceny wpływu nowego standardu kompleksowo w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu.
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

Zarząd M.W. Trade SA nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji poza MSSF 9 miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości. Interpretacja MSSF 9 wpłynie na strukturę sprawozdania finansowego, niemniej jednak Spółka dokona pełnej oceny wpływu nowego standardu kompleksowo razem z wytycznymi wynikającymi z faz, które nie zostały jeszcze opublikowane.

4. Korekta lat ubiegłych

Na dzień bilansowy Spółka dokonała korekty lat ubiegłych w zakresie sposobu rozpoznania przychodów.

Z dniem 1 stycznia 2012 roku Spółka dokonała zmiany metodologii przeliczania i uznawania przychodów odsetkowych z układu miesięcznego na dzienny przeliczając jednocześnie aktywne na ten dzień projekty według nowej metodologii. Zmiana możliwa była po wdrożeniu nowych rozwiązań informatycznych w 2012 roku.

W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ zmian związany z korektą lat ubiegłych:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	<i>31 grudnia 2011 roku (wg niniejszego sprawozdania)</i>	<i>Zmiana</i>	<i>31 grudnia 2011 roku (wg zatwierzonego sprawozdania)</i>
Pozycja bilansu			
Aktywa finansowe	306.929	(1.203)	308.132
- długoterminowe	136.304	(475)	136.779
- krótkoterminowe	170.625	(728)	171.353
Zyski zatrzymane	15.151	(1.203)	16.354
	<i>1 stycznia 2011 roku (wg niniejszego sprawozdania)</i>	<i>Zmiana</i>	<i>31 grudnia 2010 roku (wg zatwierzonego sprawozdania)</i>
Pozycja bilansu			
Aktywa finansowe	281.304	(1.370)	282.674
- długoterminowe	138.899	(1.536)	140.435
- krótkoterminowe	142.405	166	142.239
Zyski zatrzymane	13.011	(1.370)	14.381
	<i>okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 (wg niniejszego sprawozdania)</i>	<i>Zmiana</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 (wg zatwierzonego sprawozdania)</i>
Pozycja rachunku zysków i strat			
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	20.399	(48)	20.447
Zysk netto	4.342	(48)	4.390

5. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

6. Segmenty

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 na podstawie sprawozdań finansowych.

7. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do dwóch tygodni, 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 dzień 30 czerwca 2012 roku wynosi 35.234 tys. PLN (31 grudzień 2011 roku: 3.048 tys. PLN).

	<i>Stan na 30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudzień 2011 (dane porównywalne)</i>	<i>Stan na 1 stycznia 2011 (dane porównywalne)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	34.662	2.928	416
Lokaty krótkoterminowe	572	120	4.730
Kredyty w rachunkach bieżących	0	0	0
	35.234	3.048	5.146
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	0	0	0

9. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	268	510	465	1.565
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	104	330	271	1
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	372	840	736	1.566

W okresach objętych 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 licznym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	<i>za okres 3 miesiący zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesiący zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	1.931	4.347	2.795	5.908
Efektywna stawka podatkowa	19,3%	19,3%	26,3%	26,5%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	372	840	736	1.566
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	367	826	531	1.123
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	5	14	205	443
Podatek według stawki efektywnej	372	840	736	1.566

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2012 roku nastąpiło znaczne obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu do pierwszego półrocza zakończonego 30 czerwca 2011 roku. Efektywna stawka podatkowa za pierwsze półrocze zakończone 30 czerwca 2012 roku wyniosła 19,3%. Jest to wynik ograniczenia finansowania się przez Spółkę środkami udzielonymi przez podmioty powiązane.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2012 roku oraz 30 czerwca 2011 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku oraz 30 czerwca 2011 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

11. Wartości niematerialne

11.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2012 roku oraz 30 czerwca 2011 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku oraz 30 czerwca 2011 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

12. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na dzień 30 czerwca 2012 roku, w okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2011 a także na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011 (dane porównywalne)</i>	<i>1 stycznia 2011 (dane porównywalne)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584	8.160
Razem	838.444	838.444	827.020

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2012 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 11.424 PLN poprzez emisję 114.240 sztuk nowych akcji zwykłych o wartości 0,10 PLN każda.

13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosi 28.396 tys. PLN i jest na tym samym poziomie jak na dzień 31 grudnia 2011 roku. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną

14. Instrumenty finansowe

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39.

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

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe to należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone dla SP ZOZ oraz lokaty bankowe. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

PAPIERY WARTOŚCIOWE

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją publicznych jednostek służby zdrowia.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 Spółka przeprowadzała emisję obligacji serii od A/2012 do G/2012 jednocześnie zgodnie z terminami wykupu Spółka wykupiła obligacje serii E/2011 oraz serii F/2011.

Łącznie wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosi 105.470 tys. PLN. W okresie porównywalnym wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 92.642 tys. PLN.

14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudzień 2011 (dane porównywalne)</i>	<i>1 stycznia 2011 (dane porównywalne)</i>
Długoterminowe			
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	36.413	56.413	18.500
Nierozliczone prowizje	(448)	(811)	(275)
Razem	35.965	55.602	18.225

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 szczegóły dotyczące zobowiązań długoterminowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu na dzień 30 czerwca 2012 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. PLN</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. PLN</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego o kosztu na 30.06.2012 w tys. PLN</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	3 000
Obligacje serii K/2011	zmiennie	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 413
RAZEM			500,1	334 140	36 413	36 413

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. PLN</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. PLN</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego o kosztu na 31.12.2011 w tys. PLN</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	3 000
Obligacje serii D/2011	zmiennie	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii K/2011	zmiennie	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 413
RAZEM			500	534 140	56 413	56 413

14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudzień 2011 (dane porównywalne)</i>	<i>1 stycznia 2011 (dane porównywalne)</i>
Krótkoterminowe			
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	70.483	37.952	31.493
Nierozliczone prowizje	(978)	(912)	(278)
Razem	69.505	37.040	31.215

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.

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. PLN</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. PLN</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 30.06.2012 w tys. PLN</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	112*
Obligacje serii D/2011	zmiennie	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	20 156
Obligacje serii G/2011	zmiennie	25.07.2012	0,1	112.350	11 235	11 419
Obligacje serii H	stałe	17.09.2012	250	3	750	753
Obligacje serii I/2011	zmiennie	26.09.2012	10	430	4 300	4 304
Obligacje serii	zmiennie	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	508*

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

K/2011						
Obligacje serii L	stałe	10.11.2012	100	2	200	201
Obligacje serii A/2012	stałe	08.12.2012	100	100	10 000	10 053
Obligacje serii B/2012	zmiennie	24.12.2012	10 000	250	2 500	2 504
Obligacje serii C/2012	zmiennie	25.03.2013	10 000	450	4 500	4 508
Obligacje serii D/2012	zmiennie	24.06.2013	10 000	685	6 850	6 863
Obligacje serii E/2012	zmiennie	29.12.2012	10 000	100	1 000	1 000
Obligacje serii F/2012	zmiennie	29.03.2013	10 000	100	1 000	1 000
Obligacje serii G/2012	zmiennie	29.06.2013	10 000	710	7 100	7 102
			RAZEM	60 960,3	649 320	105 848
						70 483

Na kwotę 70.483 tys. PLN. składają się obligacje o wartości nominalnej 69.435 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 1.048 tys. PLN, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii R i K/2011 w kwocie 620 tys. PLN* oraz odsetki w kwocie 428 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

Wg stanu na dzień bilansowy 31 grudzień 2011 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 37.952 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. PLN</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. PLN</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.12.2011 w tys. PLN</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	113*
Obligacje serii D/2011	zmiennie	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	158*
Obligacje serii E/2011	stałe	08.06.2012	100	100	10 000	10 486
Obligacje serii F/2011	zmiennie	30.06.2012	100	100	10 000	10 011
Obligacje serii G/2011	zmiennie	25.07.2012	0,1	112.350	11 235	11 416
Obligacje	stałe	17.09.2012	250	3	750	753

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

serii H						
Obligacje						
serii	zmienne	26.09.2012	10	430	4 300	4 306
I/2011						
Obligacje						
serii	zmienne	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	508*
K/2011						
Obligacje						
serii L	stałe	10.11.2012	100	2	200	201
			RAZEM	1 060,3	647 125	92 898
						37 952

Na kwotę 37.952 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 36.485 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 779 tys. PLN*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii R, D/2011 i K/2011 oraz odsetki w kwocie 688 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka zaciągnęła cztery nowe kredyty bankowe.

W dniu 24 lutego 2012 roku Spółka zawarła z BZ WBK Spółka Akcyjna umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu na kwotę 10.000 tys. PLN na okres od dnia 24 lutego 2012 do dnia 24 lutego 2013 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

W dniu 26 marca 2012 roku Spółka zawarła z bankiem BPS Spółka Akcyjna umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu na kwotę 10.000 tys. PLN na okres od dnia 26 marca 2012 do dnia 25 marca 2013 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

W dniu 4 kwietnia 2012 roku Spółka zawarła z bankiem DZ BANK Polska Spółka Akcyjna umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu do kwoty 10.000 tys. PLN na okres od dnia 4 kwietnia 2012 do dnia 4 października 2013 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała ze środków z przyznanego kredytu.

W dniu 29 maja 2012 roku Spółka zawarła z Bankiem BPH Spółka Akcyjna umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu do kwoty 15.000 tys. PLN na okres od dnia 29 maja 2012 do dnia 29 maja 2013 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała ze środków z przyznanego kredytu.

Spółka na dzień 30 czerwca 2012 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

14.3. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe	<i>30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudzień 2011 (dane porównywalne)</i>	<i>1 stycznia 2011 (dane porównywalne)</i>
Kredyty bankowe	803	847	5.745
Nierozliczone prowizje od kredytów	0	(4)	(26)
Razem	803	843	5.719

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwiec 2012 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	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław	1.200.000 PLN	802.560 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich

Razem 802.560 PLN

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2011						
<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	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław	1.200.000 zł	846 720 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich

RAZEM **846 720 PLN**

14.4. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudzień 2011 (dane porównywalne)</i>	<i>1 stycznia 2011 (dane porównywalne)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	3.206	53
Kredyty bankowe	7.373	2.329	10.528
Nierozliczone prowizje od kredytów	(250)	(117)	(48)
Razem	7.123	5.418	10.533

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwiec 2012 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	13 Oddział we Wrocławiu Fabryczna 15, 53-609 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
BPS SA	Warszawa 01-231, ul. Płocka 9/11B	10.000.000 PLN	3.434.377 PLN	WIBOR 1M + marża	25.03.2013	cesja wierzytelności weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5.000.000 PLN	3.850.000 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	cesja wierzytelności weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
Razem			7.372.697	PLN		

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31.12.2011						
<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	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1.200.000 zł	88 320 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	6.800.000 zł	3.206.277 zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5.000.000 zł	2.240.000 zł	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	Cesja wierzytelności, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku
RAZEM			5.534.597 zł			

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011 (dane porównywalne)</i>	<i>1 stycznia 2011 (dane porównywalne)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	46.628	89.626	89.276
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	229	204	28
Razem	46.857	89.830	89.304

14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudzień 2011 (dane porównywalne)</i>	<i>1 stycznia 2011 (dane porównywalne)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	96.923	69.166	45.477
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (cesje)	22.496	10.111	50.923
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	144	182	217
Razem	119.563	79.459	96.617

14.7. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstają w wyniku podstawowej działalności M.W. Trade SA jaką jest tworzenie projektów restrukturyzujących zadłużenie i wspierających zarządzanie płynnością finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz udzielanie tym podmiotom pożyczek inwestycyjnych oraz średnio- i krótkoterminowych.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudzień 2011 (dane porównywalne)</i>	<i>1 stycznia 2011 (dane porównywalne)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	198.498	234.292	227.252
Pożyczki udzielone	89.615	72.446	53.979
Inne	669	191	73
Razem	288.782	306.929	281.304
- krótkoterminowe	182.089	170.625	142.405
- długoterminowe	106.693	136.304	138.899

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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

	<i>okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	14.467	16.338
Przychody z udzielonych pożyczek	4.983	3.764
Pośrednictwo finansowe	960	0
Inne	296	297
Razem	20.706	20.399

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 nie ujawnione 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, oszacowanie przyszłych odzysków dokonuje się poprzez przypisanie do rozpoznanych ścieżek/wariantów prawdopodobieństwa ich realizacji i wyliczenia na ich podstawie wartości oczekiwanej (MSR 39 AG86 w korespondencji z MSR 37 par. 39).

Ponieważ zarówno w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012, jak i w latach poprzednich Spółka nie zidentyfikowała istotnych przesłanek utraty wartości ekspozycji, nie został w tych latach utworzony ani odpis dotyczący poszczególnych podmiotów ani też odpis statystyczny na ryzyko ogólne.

15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę mogą powodować wystąpienie jednego lub kilku rodzajów znaczącego ryzyka. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne i lokaty.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

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 należności 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 wysokości wierzytelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

W coraz większym stopniu Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi, co powoduje narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych zarówno długoterminowych, jak i krótkoterminowych zobowiązań finansowych.

Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym, a zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

Wg stanu na 30 czerwca 2012 roku (*niebadane*):

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	149.421	28.479	11.418	7.28 1	5.404	903	202.906
Zobowiązania z tytułu wykupów	85.516	12.137	5.467	3.81 1	2.643	8.204	117.778
Obligacje	10.961	2.963	0	0	0	0	13.924
Kredyt bankowy	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	22.869	0	0	0	0	0	22.869

Wg stanu na 30 czerwca 2012 roku (*niebadane*):

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	35.234	-	-	-	-	-	35.234
Aktywa finansowe	32.668	23.222	15.691	7.738	1.486	5.071	85.876
Zobowiązania z tytułu wykupów	11.178	4.639	4.531	2.735	629	2.061	25.773
Obligacje	58.544	-	33.002	-	-	-	91.546
Kredyt bankowy	7.123	88	88	88	88	451	7.926

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Wg stanu na 31 grudnia 2011 roku:

Oprocentowanie stałe

	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa finansowe	166.85 3	49.007	17.44 9	10.550	6.263	16.591	266.713
Zobowiązania z tytułu wykupów	62.092	26.586	11.49 3	6.147	5.034	15.623	126.976
Obligacje	9.972	3.939	-	-	-	-	13.911
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	15.517	-	-	-	-	-	15.517

Wg stanu na 31 grudnia 2011 roku:

Oprocentowanie zmienne

	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa gotówkowe	3.048	-	-	-	-	-	3.048
Aktywa finansowe	4.500	12.847	9.999	8.225	1.751	4.097	41.419
Kredyty bankowe	3.232	2.284	87	87	87	484	6.261
Zobowiązania z tytułu wykupów	1.850	6.888	6.745	6.126	1.279	3.907	26.795
Obligacje	25.464	19.945	33.322	-	-	-	78.731

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

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2012 roku o 0,5%, przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek wyniku brutto o 111.810 PLN. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0% miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 223.621 PLN. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu. W okresie porównawczym na dzień 31 grudnia 2011 wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 0,5%, przy założeniu niezmienności innych czynników, powodował spadek wyniku brutto o 92.660 PLN. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0% miał ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 185.320 PLN.

RYZYO WALUTOWE

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

RYZYO KREDYTOWE

Podstawowym elementem działalności M.W. Trade jest świadczenie usług restrukturyzacji wierzytelności podmiotów leczniczych oraz na udzielaniu im krótko i długoterminowego finansowania w formie pożyczek. Spółka finansując działalność szpitali naraża się na ryzyko niewypłacalności kontrahentów, przejawiające się tym, że dłużnicy Spółki nie wywiążą się ze swoich zobowiązań, np. poprzez zaprzestanie spłaty zobowiązań lub opóźnienia w ich regulowaniu.

Ryzyko kredytowe jest nierozzerwalnie związane z działalnością Spółki, wynika z możliwości nieterminowego wywiązywania się kontrahentów Spółki (SP ZOZ) z ich zobowiązań. Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny – oznacza to, że realizacja ryzyka kredytowego może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki.

Ponieważ klientami Spółki są publiczne zakłady opieki zdrowotnej nie można zastosować przy ich ocenie tylko rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania

w przypadku wystąpienia problemów finansowych w SP ZOZ zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej (zwana dalej: u.d.z.l), która weszła w życie 1 lipca 2011 roku.

Na gruncie dotychczasowych przepisów, zobowiązania SP ZOZ po jego likwidacji stawały się zobowiązaniami co do zasady Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku, wprowadza rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SP ZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabywa zdolność upadłościową.

Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku, gdy SP ZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego musi pokryć ujemny wynik finansowy jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji SP ZOZ.

Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący tzw. wskaźnika zadłużenia, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SP ZOZ do sumy jego przychodów. Zgodnie z art. 70 - 72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SP ZOZ w spółkę kapitałową przejęcie zobowiązań SP ZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SP ZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SP ZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

SP ZOZ nie posiada zdolności upadłościowej. W wypadku jego likwidacji, zgodnie z art. 61 u.d.z.l., zobowiązania i należności SPZOZ, w tym również jego mienie stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Przedstawione powyżej regulacje w pewnym stopniu ograniczają ryzyko działalności Spółki, nie mniej jednak nie można zupełnie wykluczyć możliwości pojawienia się opóźnień w spłacie zobowiązań przez SP ZOZ-y, co może negatywnie wpłynąć na poziom płynności Spółki. Dążąc do minimalizacji ryzyka kredytowego Spółka każdorazowo przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, przeprowadza proces analizy SP ZOZ, a w okresie realizacji na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy podmiot leczniczy, wobec którego Spółka posiada ekspozycję ma nadany rating zgodnie z ustaloną przy współpracy z bankami metodyką oceny ryzyka kredytowego. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstawanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów Regionalnych oraz Koordynatorów. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez wykwalifikowanego analityka finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z działu handlowego. Jednocześnie - mając także na uwadze zrównoważony wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokość poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych klientów.

RYZIKO 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 posiada wdrożoną wraz z podmiotami z Grupy Getin Holding SA metodykę oceny ryzyka publicznych podmiotów służby zdrowia, dzięki której Spółka dokonuje oszacowania górnej granicy zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Dzięki zastosowaniu takiego narzędzia, Spółka znacznie ogranicza ryzyko koncentracji, budując rozproszony, stabilny portfel wierzytelności. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekracza 44% wartości sumy bilansowej.

RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOCIĄ

Ryzyko płynności jest to ryzyko, iż Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i nie będzie miała możliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez

upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań.

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe. Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu. Dodatkowo, utrzymywanie bufora bezpieczeństwa dostosowanego do portfela zdecydowanie minimalizuje ekspozycję Spółki na to ryzyko.

Tabela spłat zobowiązań na bazie niezdyktowanych umownych przepływów pieniężnych według stanu na 30 czerwca 2012 roku:

	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	179.898	60.911	57.063	14.674	6.924	20.745	340.215

Tabela spłat zobowiązań na bazie niezdyktowanych przepływów pieniężnych według stanu na 31 grudnia 2011 roku:

	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	136 734	68 697	60 061	15 829	8 847	22 731	312 899

16. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2012 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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 finansowe i pozostałe zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	<i>30 czerwca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>1 stycznia 2011</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	7.926	6.261	16.252
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	105.470	92.642	49.440
Pozostałe zobowiązania	167.211	171.350	190.065
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(35.234)	(3.048)	(5.146)
Zadłużenie netto	245.373	267.205	250.611
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0	0
Kapitał własny	47.892	44.385	35.199
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0	0
Kapitał razem	47.892	44.385	35.199
Kapitał i zadłużenie netto	293.265	311.590	285.810
Wskaźnik dźwigni	0,84	0,86	0,88

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

17. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką, a jej głównym Akcjonariuszem Getin Holding SA. Transakcje pomiędzy 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 Getin Holding SA w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku i według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Jednostka dominująca:							
Getin Holding SA	1H 2012	0	0	0	0	0	0
	2011	0	0	0	0	0	0
Jednostki powiązane:							
Idea Bank	1H 2012	675	1.040	0	0	26.788	0
	2011	13	989	0	0	19.914	0
Get Bank (dawniej: Getin Bank SA)*	1H 2012	0	0	0	0	0	0
	2011	747	16.875	6.873	0	139.545	0
TU Europa*	1H 2012	0	0	0	0	0	0
	2011	0	934	0	0	0	0
Noble Securities*	1H 2012	0	0	0	0	0	0
	2011	0	2.134	0	0	0	0
Getin Leasing*	1H 2012	0	0	0	0	0	0
	2011	0	3	0	0	152	0
Zarząd Spółki:	1H 2012	0	0	0	0	0	0
	2011	0	0	54	0	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:							
	1H 2012	0	0	0	0	0	0
	2011	0	0	0	0	0	0

W związku ze zmianami w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Getin Holding SA spółki Get Bank SA, Getin Leasing oraz Noble Securities od dnia 2 stycznia 2012 roku a Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA od dnia 1 czerwca 2012 roku nie są podmiotami powiązanymi z M.W. Trade SA

18. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2012 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2011 roku kształtowało się następująco:

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011</i>
Zarząd Spółki	3	4
Administracja	7	7
Dział sprzedaży	20	13
Razem	<hr/> 30	<hr/> 24

19. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka przeprowadziła emisję kuponowych niezabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii H2012, I2012, J2012 oraz Ra2012 o łącznej wartości 21.700 tys. PLN.

Wrocław, 28 sierpień 2012

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski – Członek Zarządu

Maciej Mizuro – Członek Zarządu