



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE M.W.TRADE SA  
ZA 2012 ROK**

**mwtrade**

**SPIS TREŚCI**

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Rachunek zysków i strat .....                                                                     | 4  |
| Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....                                                         | 5  |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....                                                          | 6  |
| Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....                                                       | 8  |
| Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....                                                    | 9  |
| Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające .....                            | 10 |
| 1. Informacje ogólne .....                                                                        | 10 |
| 2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki .....                                                | 10 |
| 3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....                                                   | 11 |
| 4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....                           | 11 |
| 4.1. Profesjonalny osąd .....                                                                     | 11 |
| 4.2. Niepewność szacunków .....                                                                   | 11 |
| 5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....                                           | 12 |
| 5.1. Oświadczenie o zgodności .....                                                               | 12 |
| 5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego .....                                  | 12 |
| 6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....                                                   | 12 |
| 7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie ..... | 13 |
| 8. Istotne zasady rachunkowości .....                                                             | 14 |
| 8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....                                        | 14 |
| 8.2. Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                                 | 14 |
| 8.3. Nieruchomości inwestycyjne .....                                                             | 15 |
| 8.4. Wartości niematerialne .....                                                                 | 15 |
| 8.5. Leasing .....                                                                                | 16 |
| 8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych .....                                        | 16 |
| 8.7. Koszty finansowania zewnętrznego .....                                                       | 17 |
| 8.8. Aktywa finansowe .....                                                                       | 17 |
| 8.9. Utrata wartości aktywów finansowych .....                                                    | 19 |
| 8.16. Płatności w formie akcji własnych .....                                                     | 22 |
| 8.17. Przychody .....                                                                             | 23 |
| 8.18. Podatki .....                                                                               | 23 |
| 8.19. Zysk netto na akcję .....                                                                   | 24 |
| 9. Korekta lat ubiegłych .....                                                                    | 25 |
| 10. Segmenty operacyjne .....                                                                     | 25 |
| 10.1. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności .....                      | 25 |
| 10.2. Pozostałe przychody operacyjne .....                                                        | 26 |
| 10.3. Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela .....                           | 26 |
| 10.4. Koszty świadczeń pracowniczych .....                                                        | 26 |
| 10.5. Pozostałe koszty operacyjne .....                                                           | 27 |
| 10.6. Przychody finansowe .....                                                                   | 27 |
| 10.7. Koszty finansowe .....                                                                      | 27 |
| 10.8. Usługi obce .....                                                                           | 27 |
| 11. Podatek dochodowy .....                                                                       | 28 |
| 11.1. Obciążenie podatkowe .....                                                                  | 28 |
| 11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....                                              | 28 |
| 11.3. Odroczony podatek dochodowy .....                                                           | 29 |
| 12. Zysk przypadający na jedną akcję .....                                                        | 29 |
| 13. Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                                  | 30 |

|                                                                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 14. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego .....                                                          | 31 |
| 15. Wartości niematerialne .....                                                                                   | 32 |
| 16. Aktywa finansowe .....                                                                                         | 33 |
| 17. Aktywa niefinansowe .....                                                                                      | 34 |
| 18. Świadczenia pracownicze .....                                                                                  | 34 |
| 18.1. Programy akcji pracowniczych.....                                                                            | 34 |
| 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....                                                                        | 35 |
| 20. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe .....                                                         | 36 |
| 20.1 Kapitał podstawowy .....                                                                                      | 36 |
| 20.2. Kapitał zapasowy .....                                                                                       | 37 |
| 20.3. Kapitał rezerwowy .....                                                                                      | 37 |
| 20.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy.....                                       | 37 |
| 21. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....                                                                 | 38 |
| 22. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych .....                                             | 40 |
| 23. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.....                                                       | 44 |
| 23.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) .....                                                      | 44 |
| 23.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe).....                                                      | 44 |
| 23.3. Pozostałe zobowiązania .....                                                                                 | 45 |
| 24. Zobowiązania warunkowe .....                                                                                   | 45 |
| 24.1. Sprawy sądowe.....                                                                                           | 45 |
| 24.2. Rozliczenia podatkowe.....                                                                                   | 45 |
| 25. Informacje o podmiotach powiązanych.....                                                                       | 46 |
| 25.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej.....                                                                  | 47 |
| 25.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę .....                                                                  | 47 |
| 25.3. Jednostka stowarzyszona .....                                                                                | 47 |
| 25.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem .....                                              | 47 |
| 25.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....                                                             | 47 |
| 25.6. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.....                                                                    | 47 |
| 25.7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu .....                                                            | 47 |
| 25.8. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki .....                                                                | 48 |
| 26. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych..... | 49 |
| 27. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....                                                            | 49 |
| 27.1. Ryzyko stopy procentowej.....                                                                                | 49 |
| 27.2. Ryzyko walutowe.....                                                                                         | 51 |
| 27.3. Ryzyko cen towarów.....                                                                                      | 51 |
| 27.4. Ryzyko kredytowe .....                                                                                       | 51 |
| 27.5. Ryzyko związane z płynnością.....                                                                            | 53 |
| 27.6. Ryzyko koncentracji.....                                                                                     | 54 |
| 28. Instrumenty finansowe .....                                                                                    | 55 |
| 29. Zarządzanie kapitałem.....                                                                                     | 56 |
| 30. Struktura zatrudnienia.....                                                                                    | 56 |
| 31. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....                                                                  | 57 |

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT****za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku**

|                                                                  | <i>Nota</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011<br/>(dane porównywalne)</i> |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                  |             |                                           |                                                                   |
| Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności | 10.1        | 44.608                                    | 41.912                                                            |
| Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela      | 10.3        | (27.164)                                  | (25.489)                                                          |
| Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności      |             | 17.444                                    | 16.423                                                            |
| Amortyzacja                                                      |             | (308)                                     | (302)                                                             |
| Zużycie materiałów i energii                                     |             | (262)                                     | (220)                                                             |
| Usługi obce                                                      | 10.8        | (1.098)                                   | (666)                                                             |
| Podatki i opłaty                                                 |             | (397)                                     | (297)                                                             |
| Koszty świadczeń pracowniczych                                   | 10.4        | (4.256)                                   | (3.514)                                                           |
| Pozostałe koszty                                                 |             | (312)                                     | (142)                                                             |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                  |             | <b>10.811</b>                             | <b>11.282</b>                                                     |
| Pozostałe przychody operacyjne                                   | 10.2        | 106                                       | 107                                                               |
| Pozostałe koszty operacyjne                                      | 10.5        | (142)                                     | (36)                                                              |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                           |             | <b>10.775</b>                             | <b>11.353</b>                                                     |
| Przychody finansowe                                              | 10.6        | 510                                       | 620                                                               |
| Koszty finansowe                                                 | 10.7        | (108)                                     | (96)                                                              |
| <b>Zysk brutto</b>                                               |             | <b>11.177</b>                             | <b>11.877</b>                                                     |
| Podatek dochodowy                                                | 11.1        | (2.162)                                   | (2.702)                                                           |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>                   |             | <b>9.015</b>                              | <b>9.175</b>                                                      |
| Całkowity zysk na jedną akcję w zł:                              |             |                                           |                                                                   |
| – podstawowy za rok obrotowy                                     | 12          | 1,0752                                    | 1,1012                                                            |
| – rozwodniony za rok obrotowy                                    |             | 1,0752                                    | 1,0946                                                            |

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 57 stanowią jego integralną część

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku**

|                                       |    | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011 (dane<br/>porównywalne)</i> |
|---------------------------------------|----|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Zysk netto za okres                   |    | <b>9.015</b>                              | <b>9.175</b>                                                      |
| Inne całkowite dochody netto          |    | 0                                         | 0                                                                 |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>      |    | <b>9.015</b>                              | <b>9.175</b>                                                      |
|                                       |    |                                           |                                                                   |
| Całkowity dochód na jedną akcję w zł: |    |                                           |                                                                   |
| – podstawowy za rok obrotowy          | 12 | 1,0752                                    | 1,1012                                                            |
| – rozwodniony za rok obrotowy         |    | 1,0752                                    | 1,0946                                                            |

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 57 stanowią jego integralną część

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
na dzień 31 grudnia 2012 roku

|                                                   | <i>Nota</i> | <i>31 grudnia<br/>2012 roku</i> | <i>31 grudnia<br/>2011 roku<br/>(dane<br/>porównywalne)</i> | <i>1 stycznia<br/>2011 roku (dane<br/>porównywalne)</i> |
|---------------------------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                     |             |                                 |                                                             |                                                         |
| <b>Aktywa trwałe</b>                              |             |                                 |                                                             |                                                         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                            | 13          | 2.161                           | 2.134                                                       | 1.997                                                   |
| Wartości niematerialne                            | 15          | 153                             | 8                                                           | 4                                                       |
| Aktywa finansowe (długoterminowe)                 | 16          | 178.287                         | 136.304                                                     | 138.899                                                 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego               |             | 3.584                           | 2.409                                                       | 2.490                                                   |
|                                                   |             | <b>184.185</b>                  | <b>140.855</b>                                              | <b>143.390</b>                                          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                            |             |                                 |                                                             |                                                         |
| Aktywa finansowe                                  | 16          | 211.703                         | 170.625                                                     | 142.405                                                 |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                     | 17          | 298                             | 119                                                         | 18                                                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                | 19          | 2.313                           | 3.048                                                       | 5.146                                                   |
|                                                   |             | <b>214.314</b>                  | <b>173.792</b>                                              | <b>147.569</b>                                          |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                               |             | <b>398.499</b>                  | <b>314.647</b>                                              | <b>290.959</b>                                          |
| <b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>             |             |                                 |                                                             |                                                         |
| <b>Kapitał własny</b>                             |             |                                 |                                                             |                                                         |
| Kapitał podstawowy                                | 20.1        | 838                             | 838                                                         | 827                                                     |
| Kapitał rezerwowy                                 | 20.3        | 0                               | 0                                                           | 420                                                     |
| Kapitał zapasowy                                  | 20.2        | 28.396                          | 28.396                                                      | 20.941                                                  |
| Zyski zatrzymane                                  |             | 24.166                          | 15.151                                                      | 13.011                                                  |
|                                                   |             | <b>53.400</b>                   | <b>44.385</b>                                               | <b>35.199</b>                                           |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                |             |                                 |                                                             |                                                         |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki                  | 21          | 758                             | 843                                                         | 5.719                                                   |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji            | 22          | 94.833                          | 55.602                                                      | 18.225                                                  |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                  | 23.1        | 60.892                          | 89.830                                                      | 89.304                                                  |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  |             | 9                               | 9                                                           | 3                                                       |
|                                                   |             | <b>156.492</b>                  | <b>146.284</b>                                              | <b>113.251</b>                                          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>               |             |                                 |                                                             |                                                         |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek | 21          | 34.921                          | 5.418                                                       | 10.533                                                  |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji            | 22          | 75.585                          | 37.040                                                      | 31.215                                                  |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                  | 23.2        | 77.053                          | 79.459                                                      | 96.617                                                  |

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 57 stanowią jego integralną część

|                                             |      |                |                |                |
|---------------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego   |      | 510            | 1.614          | 3.577          |
| Pozostałe zobowiązania                      | 23.3 | 538            | 447            | 567            |
|                                             |      | <u>188.607</u> | <u>123.978</u> | <u>142.509</u> |
| <b>Zobowiązania razem</b>                   |      | <u>345.099</u> | <u>270.262</u> | <u>255.760</u> |
| <b>SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ</b> |      | <u>398.499</u> | <u>314.647</u> | <u>290.959</u> |

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 57 stanowią jego integralną część

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku**

|                                                                               | <i>Nota</i> | <i>31 grudnia 2012</i> | <i>31 grudnia 2011<br/>(dane porównywalne)</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>               |             |                        |                                                |
| Zysk brutto                                                                   |             | <b>11.177</b>          | <b>11.877</b>                                  |
| Korekty o pozycje:                                                            |             | <b>(107.863)</b>       | <b>(41.169)</b>                                |
| Amortyzacja                                                                   |             | 308                    | 302                                            |
| (Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej                                  |             | 0                      | 0                                              |
| (Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności                                  |             | (81.857)               | (19.801)                                       |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek   |             | (29.692)               | (22.569)                                       |
| Koszty z tytułu odsetek                                                       |             | 9.710                  | 5.704                                          |
| Przychody z tytułu odsetek                                                    |             | (510)                  | (620)                                          |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       |             | (179)                  | (28)                                           |
| Zmiana stanu rezerw                                                           |             | 4                      | (412)                                          |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                   |             | (4.443)                | (4.578)                                        |
| Pozostałe                                                                     |             | (1.204)                | (167)                                          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                      |             | <b>(96.686)</b>        | <b>(30.292)</b>                                |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>             |             |                        |                                                |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych               |             | 0                      | 32                                             |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                |             | (480)                  | (474)                                          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                    |             | <b>(480)</b>           | <b>(442)</b>                                   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                |             |                        |                                                |
| Wpływy z tytułu emisji obligacji                                              |             | 130.600                | 139.898                                        |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                         |             | (53.985)               | (95.916)                                       |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                               |             | (353)                  | (281)                                          |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów                               |             | 81.614                 | 3.206                                          |
| Splata pożyczek/ kredytów                                                     |             | (52.245)               | (13.198)                                       |
| Dywidendy wypłacone                                                           |             | 0                      | 0                                              |
| Odsetki zapłacone                                                             |             | (9.710)                | (5.704)                                        |
| Odsetki otrzymane                                                             |             | 510                    | 620                                            |
| Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji                                      |             | 0                      | 11                                             |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                       |             | <b>96.431</b>          | <b>28.636</b>                                  |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów |             | (735)                  | (2.098)                                        |
| Różnice kursowe netto                                                         |             | 0                      | 0                                              |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                    |             | <b>3.048</b>           | <b>5.146</b>                                   |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                      | <b>19</b>   | <b>2.313</b>           | <b>3.048</b>                                   |

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 57 stanowią jego integralną część

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

|                                                          | <i>Kapitał podstawowy</i> | <i>Kapitał rezerwowy</i> | <i>Kapitał zapasowy</i> | <i>Zyski zatrzymane</i> | <i>Kapitał własny ogółem</i> |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>Na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>                     | <b>838</b>                | <b>0</b>                 | <b>28.396</b>           | <b>15.151</b>           | <b>44.385</b>                |
| Emisja akcji                                             |                           |                          |                         |                         |                              |
| Przekwalifikowanie kapitału rezerw. na zapasowy          |                           |                          |                         | 9.015                   | 9.015                        |
| Całkowity dochód za rok 2012                             |                           |                          |                         |                         |                              |
| <b>Na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>                     | <b>838</b>                | <b>0</b>                 | <b>28.396</b>           | <b>24.166</b>           | <b>53.400</b>                |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>                     | <b>827</b>                | <b>420</b>               | <b>20.941</b>           | <b>13.011</b>           | <b>35.199</b>                |
| Emisja akcji                                             | 11                        |                          |                         |                         | 11                           |
| Przekwalifikowanie kapitału rezerw. na zapasowy          |                           | (420)                    | 420                     |                         |                              |
| Całkowity dochód za rok 2010                             |                           |                          | 7.035                   | (7.035)                 |                              |
| Całkowity dochód za rok 2011                             |                           |                          |                         | 9.175                   | 9.175                        |
| <b>Na dzień 31 grudnia 2011 roku (dane porównywalne)</b> | <b>838</b>                | <b>0</b>                 | <b>28.396</b>           | <b>15.151</b>           | <b>44.385</b>                |

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 57 stanowią jego integralną część

## **ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, Jednostka, M.W. Trade) obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

M.W. Trade SA została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 286915.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym oraz samorządu terytorialnego.

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki.

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

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2012 roku, oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

### **2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki**

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

#### **W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodził:**

Rafał Juszcak – Przewodniczący RN,  
Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,  
Grzegorz Tracz – Członek RN,  
Leszek Czarnecki – Członek RN,  
Małgorzata Wasilewska – Członek RN.

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

#### **W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodził:**

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

**W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:**

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,  
Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu,  
Krzysztof Basiaga – Członek Zarządu,  
Urszula Głogowska – Członek Zarządu.

W dniu 20 lutego 2012 roku Wiceprezes Zarządu Pan Krzysztof Basiaga oraz Członek Zarządu Pani Urszula Głogowska złożyli rezygnację z funkcji członka 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.

### **3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 25 lutego 2013 roku. Zarząd Spółki rekomenduje wypłatę części zysku netto z 2012 r. (nie więcej jednak niż 50%) w ramach dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki nr 7/2012 z dnia 2 kwietnia 2012 roku. Zysk w kwocie 9.008 tys. zł został, zgodnie z uchwałą nr 19/2012 ZWZA z dnia 2 kwietnia 2012 roku, przeznaczony na kapitał zapasowy.

### **4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

#### **4.1. Profesjonalny osąd**

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

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

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

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

W swoim portfelu środków trwałych, Spółka wykazała umowy leasingu samochodów służbowych. Spółka zachowuje wszystkie istotne ryzyka i pożytki wynikające z prawa własności tych samochodów, które zostały oddane w leasing. Spółka rozpoznaje dla celów bilansowych umowy leasingowe jako leasing finansowy.

#### **4.2. Niepewność szacunków**

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

Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Dotychczas Spółka zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą i doświadczeniem nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość portfela należności. Zmiany prawne opisane w nocie 27.4. w opinii Spółki nie wpływają na konieczność tworzenia odpisów aktualizujących.

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

## 5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Dane finansowe są przedstawione w złotych (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN/złotych/zł.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### 5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 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).

### 5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

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

## 6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 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 standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## 7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze 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 dnia 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. Spółka dokonana oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 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,
- zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 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 dnia 1 lipca 2011 roku lub później,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 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 dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 Jednostki inwestycyjne (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania 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 Spółka dokona pełnej oceny wpływu nowego standardu kompleksowo razem z wytycznymi wynikającymi z faz, które nie zostały jeszcze opublikowane.

## 8. Istotne zasady rachunkowości

### 8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

|     | <i>31 grudnia 2012 roku</i> | <i>31 grudnia 2011 roku</i> |
|-----|-----------------------------|-----------------------------|
| USD | 3,0996                      | 3,4174                      |
| EUR | 4,0882                      | 4,4168                      |

### 8.2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Stosowane stawki amortyzacyjne przedstawia poniższa tabela:

| Typ                             | Stawka<br>amortyzacyjna |
|---------------------------------|-------------------------|
| Budynki i budowle               | 2,5 %                   |
| Maszyny i urządzenia techniczne | 10-60 %                 |
| Środki transportu               | 20 %                    |
| Pozostałe środki trwałe         | 10-25 %                 |

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

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

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

### 8.3. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

### 8.4. Wartości niematerialne

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

Spółka ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania

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

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

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

Spółka stosuje dla wartości niematerialnych i prawnych następujące roczne stawki amortyzacyjne:

| Typ      | Stawka<br>amortyzacyjna |
|----------|-------------------------|
| Licencje | 50 %                    |

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

## 8.5. Leasing

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

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

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

## 8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub jego wartości użytkowej zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje

samodzielnie wpływów pieniężnych, będących w większości niezależnymi od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

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

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

## 8.7. Koszty finansowania zewnętrznego

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

## 8.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

**Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności** są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem **aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy** jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych;
- b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2012 roku ani na dzień 31 grudnia 2011 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

**Pożyczki i należności** to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej bez potrącania kosztów transakcji z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatkowo i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała wyłącznie aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki udzielone i należności. Do tej kategorii Spółka zalicza należności nabyte w ramach finansowania należności i zobowiązań, udzielone pożyczki oraz należności powstałe w wyniku udzielnych przez Spółkę poręczeń. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujmuje się według efektywnej stopy w pozycji przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności w rachunku zysków i strat.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy.

## 8.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

### 8.9.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nie ściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych niezależnie od tego czy jest on znaczący, czy też nie to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

### 8.9.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz

wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

### 8.9.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

### 8.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

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

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

### 8.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

### 8.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

### 8.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2012 roku ani na dzień 31 grudnia 2011 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

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

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

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług, wobec urzędu skarbowego, pracowników i rozliczenia międzyokresowe bierne. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### 8.14. Rezerwy

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

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe

wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

#### **8.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe**

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Spółka zakłada tworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez spółkę na każdy dzień bilansowy. Z tym, że wysokość tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku ze względu na niewielką wartość nie została odniesiona w księgach jako nie mająca istotnego wpływu na wynik oraz sprawozdanie finansowe. Spółka nie wypłaca nagród jubileuszowych.

#### **8.16. Płatności w formie akcji własnych**

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

##### **8.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych**

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

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

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

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

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte

koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

Rozwładniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji (nota 12).

## **8.17. Przychody**

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

### **8.17.1. Świadczenie usług**

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu odsetek i prowizji, które są ustalone za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu.

Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są wg efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału.

Prowizje z tytułu świadczenia usług stanowią prowizje za windykowane kwoty, prowizje uzyskane za rozłożenie dłużnikom kwoty spłaty na raty oraz prowizje za poręczenia kredytów i pośrednictwo finansowe.

W przypadku prowizji windykacyjnych przychód rozpoznawany jest w momencie odzyskania części kwoty długu. W przypadku prowizji związanych z cesją wierzytelności przychody prowizyjne są ujmowane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia są uzależnione od wysokości poręczanego w danym okresie zadłużenia. Spółka rozpoznaje przychody w okresach miesięcznych na podstawie wystawionej faktury. Przychody z tytułu prowizji za pośrednictwo finansowe Spółka odnosi jednorazowo w przychody na podstawie wystawionej faktury.

### **8.17.2. Odsetki**

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

## **8.18. Podatki**

### **8.18.1. Podatek bieżący**

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

### **Podatek odroczony**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 8.18.2. Podatek od towarów i usług

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

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

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

#### 8.19. Zysk netto na akcje

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

## 9. 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:

|                   | <i>31 grudnia 2011 roku<br/>(wg niniejszego<br/>sprawozdania)</i> | <i>Zmiana</i> | <i>31 grudnia 2011 roku<br/>(wg zatwierdzonego 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<br/>(wg niniejszego<br/>sprawozdania)</i> | <i>Zmiana</i> | <i>31 grudnia 2010 roku<br/>(wg zatwierdzonego 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 12 miesięcy<br/>zakończony dnia<br/>31 grudnia 2011<br/>(wg niniejszego<br/>sprawozdania)</i> | <i>Zmiana</i> | <i>okres 12 miesięcy<br/>zakończony dnia<br/>31 grudnia 2011<br/>(wg zatwierdzonego sprawozdania)</i> |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pozycja rachunku zysków i strat                                        |                                                                                                        |               |                                                                                                       |
| Przychody z tytułu odsetek<br>związanych z portfelem<br>wierzytelności | 41.912                                                                                                 | 167           | 41.745                                                                                                |
| Zysk netto                                                             | 9.175                                                                                                  | 167           | 9.008                                                                                                 |

## 10. Segmenty operacyjne

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.

### 10.1. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności

|                                  | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Przychody z umów porozumień      | 31.412                                    | 33.606                                    |
| Przychody z udzielonych pożyczek | 11.857                                    | 7.726                                     |
| Przychody prowizyjne             | 1.339                                     | 580                                       |
|                                  | <hr/> 44.608                              | <hr/> 41.912                              |

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

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

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

Do innych źródeł przychodu należą usługi związane z windykacją świadczoną na zlecenie podmiotów zewnętrznych oraz usługi pośrednictwa finansowego.

## 10.2. Pozostałe przychody operacyjne

|                                               | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Rozwiązanie rezerwy                           | 21                                        | 67                                        |
| Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 0                                         | 7                                         |
| Refinansowane koszty konferencji              | 49                                        | 0                                         |
| Zwrot opłat sądowych                          | 0                                         | 22                                        |
| Inne                                          | 36                                        | 11                                        |
|                                               | <hr/> 106                                 | <hr/> 107                                 |

## 10.3. Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela

|                                        | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|----------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Odsetki od umowy wykupu wierzytelności | 14.098                                    | 18.228                                    |
| Odsetki i prowizje od kredytów         | 1.599                                     | 793                                       |
| Odsetki i prowizje od emisji obligacji | 11.467                                    | 6.465                                     |
| Inne                                   | 0                                         | 3                                         |
|                                        | <hr/> 27.164                              | <hr/> 25.489                              |

Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela są efektem sprzedaży z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych, które Spółka M.W. Trade SA zawarła z Bankami w latach 2010-2012.

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w punkcie 22 niniejszego sprawozdania.

## 10.4. Koszty świadczeń pracowniczych

|                                                   | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Koszty wynagrodzeń                                | 3.647                                     | 3.070                                     |
| Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń | 609                                       | 444                                       |
|                                                   | <hr/> 4.256                               | <hr/> 3.514                               |

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

#### 10.5. Pozostałe koszty operacyjne

|                                  | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Inne podróże służbowe            | 23                                        | 0                                         |
| Przekazane darowizny             | 2                                         | 16                                        |
| Wykup leasingu                   | 46                                        | 0                                         |
| Koszty spraw sądowych            | 0                                         | 11                                        |
| Refinansowane koszty konferencji | 49                                        | 0                                         |
| Inne                             | 22                                        | 9                                         |
|                                  | <hr/> 142                                 | <hr/> 36                                  |

#### 10.6. Przychody finansowe

|                                      | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Przychody z tytułu odsetek bankowych | 510                                       | 620                                       |
| Razem                                | <hr/> 510                                 | <hr/> 620                                 |

#### 10.7. Koszty finansowe

|                                                                                     | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności | 68                                        | 66                                        |
| Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego                                 | 40                                        | 30                                        |
| Razem                                                                               | <hr/> 108                                 | <hr/> 96                                  |

#### 10.8. Usługi obce

|                                      | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Usługi prawne i doradcze             | 532                                       | 431                                       |
| Usługi telekomunikacyjne             | 42                                        | 36                                        |
| Usługi najmu i dzierżawy             | 150                                       | 37                                        |
| Usługi informatyczne                 | 31                                        | 30                                        |
| Usługi bankowe                       | 26                                        | 10                                        |
| Usługi remontowe i naprawcze         | 23                                        | 19                                        |
| Oplaty pocztowe, kurierskie          | 16                                        | 8                                         |
| Usługi obce pośrednictwa finansowego | 207                                       | 0                                         |
| Oplaty giełdowe                      | 16                                        | 31                                        |
| Inne                                 | 55                                        | 64                                        |
| Razem                                | <hr/> 1.098                               | <hr/> 666                                 |

## 11. Podatek dochodowy

### 11.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku opisano w notach poniżej.

|                                                              | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Ujęte w zysku lub stracie</b>                             |                                           |                                           |
| <i>Bieżący podatek dochodowy</i>                             |                                           |                                           |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego              | 3.338                                     | 2.621                                     |
| <i>Odroczony podatek dochodowy</i>                           |                                           |                                           |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych | (1.176)                                   | 81                                        |
| Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie            | <u>2.162</u>                              | <u>2.702</u>                              |

### 11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

|                                                                                               | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej                                 | 11.177                                    | 11.877                                    |
| Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2011: 19%) | 2.123                                     | 2.257                                     |
| Straty podatkowych                                                                            |                                           |                                           |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – różnice trwale                            | 39                                        | 445                                       |
| Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19,34% (2011: 22,75%)                  | <u>2.162</u>                              | <u>2.702</u>                              |

W 2012 roku nastąpiło obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z 2011 rokiem o ponad 3 punkty procentowe. Jest to wynik ograniczenia finansowania się przez Spółkę w 2012 roku kredytami udzielonymi przez podmioty powiązane oraz efekt spłaty obligacji wyemitowanych dla podmiotów powiązanych.

W związku z niskim poziomem kapitału zakładowego, a jednocześnie wysokim poziomem zadłużenia, wobec podmiotów powiązanych w 2011 roku wystąpił efekt niedostatecznej kapitalizacji. Przepisy o niedostatecznej kapitalizacji ograniczyły Spółce możliwość zaliczenia do kosztów uzyskania przychodów pełnej wartości odsetek płaconych od zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji.

### 11.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

|                                                                                                                                   | <i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i> |                        | <i>Rachunek zysków i strat</i> |                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------|
|                                                                                                                                   | <i>31 grudnia 2012</i>                    | <i>31 grudnia 2011</i> | <i>31 grudnia 2012</i>         | <i>31 grudnia 2011</i> |
| <i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>                                                                                        |                                           |                        |                                |                        |
| Zapłacone odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową | 2.962                                     | 2.124                  | 838                            | (191)                  |
| Naliczone nie zapłacone odsetki                                                                                                   | 629                                       | 257                    | 353                            | 253                    |
| Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie                                                                      | 30                                        | 19                     | 30                             | 19                     |
| Rezerwa na koszty przyszłych okresów                                                                                              | 5                                         | 3                      | 5                              | 3                      |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy                                                                                                 | 0                                         | 0                      | 0                              | 0                      |
| Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego                                                                                       | 2                                         | 6                      | 2                              | 6                      |
| Inne                                                                                                                              | (44)                                      | 0                      | (44)                           | 0                      |
|                                                                                                                                   |                                           |                        |                                |                        |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                                                                                        | <b>3.584</b>                              | <b>2.409</b>           | <b>1.184</b>                   | <b>90</b>              |
| <i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>                                                                                       |                                           |                        |                                |                        |
| Naliczone nie otrzymane odsetki                                                                                                   | 9                                         | 9                      | 9                              | 9                      |
|                                                                                                                                   |                                           |                        |                                |                        |
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                                                                                       | <b>9</b>                                  | <b>9</b>               | <b>9</b>                       | <b>9</b>               |
| Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                               |                                           |                        | 1.175                          | 81                     |
|                                                                                                                                   |                                           |                        |                                |                        |

### 12. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

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

|            | <i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i> |
|------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Zysk netto | 9.015                                 | 9.175                                 |

|                                                                                                                                            |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych<br>zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną<br>akcję                       | 8.384.440        | 8.331.858        |
| Wpływ rozwodnienia:<br>Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych<br>zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną<br>akcję | <u>8.384.440</u> | <u>8.382.214</u> |

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

### 13. Rzeczowe aktywa trwałe

| <b>Rok zakończony<br/>dnia 31 grudnia 2012<br/>roku</b> | <i>Grunty</i> | <i>Budynki<br/>i lokale</i> | <i>Maszyny i<br/>urządzenia</i> | <i>Środki<br/>transportu</i> | <i>Inne<br/>środki<br/>trwałe</i> | <i>Środki<br/>trwałe<br/>w budowie</i> | <i>Razem</i>        |
|---------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|---------------------|
| Wartość brutto na<br>dzień 1 stycznia 2012              | <u>127</u>    | <u>1.715</u>                | <u>178</u>                      | <u>962</u>                   | <u>6</u>                          | <u>21</u>                              | <u>3.009</u>        |
| Nabycia                                                 |               |                             | 53                              | 270                          |                                   |                                        | 323                 |
| Sprzedaż                                                |               |                             | (12)                            |                              |                                   |                                        | (12)                |
| Likwidacja                                              |               |                             | (9)                             |                              |                                   |                                        | (9)                 |
| Przyjęcie do użytku                                     |               |                             | 21                              |                              |                                   | (21)                                   | 0                   |
| Wartość brutto na<br>dzień 31 grudnia 2012              | <u>127</u>    | <u>1.715</u>                | <u>231</u>                      | <u>1.232</u>                 | <u>6</u>                          | <u>0</u>                               | <u>3.311</u>        |
| Umorzenie na dzień<br>1 stycznia 2012                   | <u>0</u>      | <u>121</u>                  | <u>126</u>                      | <u>625</u>                   | <u>3</u>                          | <u>0</u>                               | <u>875</u>          |
| Odpis amortyzacyjny<br>za okres                         |               | 43                          | 33                              | 214                          | 1                                 |                                        | 291                 |
| Odpis aktualizujący<br>Sprzedaż                         |               |                             | (12)                            |                              |                                   |                                        | (12)                |
| Likwidacja                                              |               |                             | (4)                             |                              |                                   |                                        | (4)                 |
| Umorzenie na dzień<br>31 grudnia 2012                   | <u>0</u>      | <u>164</u>                  | <u>143</u>                      | <u>839</u>                   | <u>4</u>                          | <u>0</u>                               | <u>1.150</u>        |
| Wartość netto na<br>dzień 1 stycznia 2012               | 127           | 1.594                       | 52                              | 337                          | 3                                 | 21                                     | <b>2.134</b>        |
| Wartość netto na<br>dzień 31 grudnia 2012               | <u>127</u>    | <u>1.551</u>                | <u>88</u>                       | <u>393</u>                   | <u>2</u>                          | <u>0</u>                               | <u><b>2.161</b></u> |

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2012 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 393 tys. zł.

| <b>Rok zakończony<br/>dnia 31 grudnia 2011<br/>roku</b> | <i>Grunty</i> | <i>Budynki<br/>i lokale</i> | <i>Maszyny i<br/>urządzenia</i> | <i>Środki<br/>transportu</i> | <i>Inne<br/>środki<br/>trwałe</i> | <i>Środki<br/>trwałe<br/>w budowie</i> | <i>Razem</i> |
|---------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|--------------|
| Wartość brutto na<br>dzień 1 stycznia 2011              | 127           | 1.715                       | 162                             | 712                          | 6                                 | 0                                      | 2.722        |
| Nabycia                                                 | 0             | 0                           | 40                              | 383                          | 0                                 | 21                                     | 444          |
| Sprzedaż                                                | 0             | 0                           | 0                               | (133)                        | 0                                 | 0                                      | (133)        |
| Likwidacja                                              | 0             | 0                           | (24)                            | 0                            | 0                                 | 0                                      | (24)         |

|                                         |            |              |            |            |          |           |              |
|-----------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|----------|-----------|--------------|
| Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 | <u>127</u> | <u>1.715</u> | <u>178</u> | <u>962</u> | <u>6</u> | <u>21</u> | <u>3.009</u> |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2011      | 0          | 78           | 127        | 518        | 2        | 0         | 725          |
| Odpis amortyzacyjny za okres            | 0          | 43           | 23         | 230        | 1        | 0         | 297          |
| Odpis aktualizujący Sprzedaż            |            |              |            | (123)      |          |           | (123)        |
| Likwidacja                              |            |              | (24)       |            |          |           | (24)         |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2011      | <u>0</u>   | <u>121</u>   | <u>126</u> | <u>625</u> | <u>3</u> | <u>0</u>  | <u>875</u>   |
| Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011  | 127        | 1.637        | 35         | 194        | 4        | 0         | 1.997        |
| Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011  | <u>127</u> | <u>1.594</u> | <u>52</u>  | <u>337</u> | <u>3</u> | <u>21</u> | <u>2.134</u> |

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosiła 337 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki nie zidentyfikował przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych.

#### 14. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiada 11 czynnych umów leasingu finansowego samochodów służbowych (na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała tyleż samo czynnych umów). W 2012 roku Spółka zawarła 5 nowych umów każda na okres 36 miesięcy, jednocześnie 5 umów zostało zakończonych (zgodnie z okresem na jaki zostały zawarte). Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

|                         | <i>31 grudnia 2012</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| W okresie 1 roku        | 185                    | 182                    |
| W okresie od 1 do 5 lat | 230                    | 204                    |
| Powyżej 5 lat           | 0                      | 0                      |
|                         | <b>415</b>             | <b>386</b>             |

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

|                         | <i>31 grudnia 2012</i>  |                              | <i>31 grudnia 2011</i>  |                              |
|-------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
|                         | <i>Oplaty minimalne</i> | <i>Wartość bieżąca opłat</i> | <i>Oplaty minimalne</i> | <i>Wartość bieżąca opłat</i> |
| W okresie 1 roku        | 251                     | 185                          | 206                     | 182                          |
| W okresie od 1 do 5 lat | 198                     | 230                          | 220                     | 204                          |
| Powyżej 5 lat           | 0                       | 0                            | 0                       | 0                            |

|                                                        |      |     |      |     |
|--------------------------------------------------------|------|-----|------|-----|
| Minimalne opłaty leasingowe                            |      |     |      |     |
| ogółem                                                 | 449  | 415 | 426  | 386 |
| Minus koszty finansowe                                 | (34) |     | (40) |     |
| Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym: | 415  |     | 386  |     |
| Krótkoterminowe                                        |      | 185 |      | 182 |
| Długoterminowe                                         |      | 230 |      | 204 |
|                                                        |      |     |      |     |
|                                                        |      |     |      |     |

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 oraz 31 grudnia 2011 roku warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego nie wystąpiły.

## 15. Wartości niematerialne

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012

### *Oprogramowanie komputerowe*

|                                                             |     |
|-------------------------------------------------------------|-----|
| Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku                | 110 |
| Nabycia                                                     | 10  |
| Sprzedaż                                                    | 0   |
| Likwidacja                                                  | 0   |
| Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                 | 151 |
| Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012                     | 271 |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 | 102 |
| Odpis amortyzacyjny za okres                                | 16  |
| Odpis aktualizujący                                         | 0   |
| Sprzedaż                                                    | 0   |
| Likwidacja                                                  | 0   |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 | 118 |
| Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012                      | 8   |
| Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012                      | 153 |

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011

### *Oprogramowanie komputerowe*

|                                                             |     |
|-------------------------------------------------------------|-----|
| Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011                     | 103 |
| Nabycia                                                     | 10  |
| Sprzedaż                                                    | 0   |
| Likwidacja                                                  | (3) |
| Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011                     | 110 |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 | 99  |
| Odpis amortyzacyjny za okres                                | 6   |

|                                                             |     |
|-------------------------------------------------------------|-----|
| Odpis aktualizujący                                         | 0   |
| Sprzedaż                                                    | 0   |
| Likwidacja                                                  | (3) |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 | 102 |
| Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011                      | 4   |
| Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011                      | 8   |

## 16. Aktywa finansowe

Do pozostałych aktywów finansowych Spółka zalicza należności z tytułu umów porozumień oraz udzielone pożyczki.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

|                                          | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011<br>(dane porównywalne) | 1 stycznia 2011<br>(dane porównywalne) |
|------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Portfel wierzytelności z umów porozumień | 281.750         | 234.292                                | 227.252                                |
| Pożyczki udzielone                       | 107.937         | 72.446                                 | 53.979                                 |
| Inne                                     | 303             | 191                                    | 73                                     |
| Razem                                    | 389.990         | 306.929                                | 281.304                                |
| - krótkoterminowe                        | 211.703         | 170.625                                | 142.405                                |
| - długoterminowe                         | 178.287         | 136.304                                | 138.899                                |

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 etapów:

- 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:

- podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,
- pożyczka/porozumienie stała/o się wymagalna/e w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika, oraz
- dłużnik posiada/nabył zdolność upadłościową, a jego zobowiązań nie przejął organ założycielski (nieposiadający zdolności upadłościowej).

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).

Ponadto należy zwrócić uwagę, że wśród podmiotów, którym M.W. Trade SA udziela finansowania, znajdują się głównie SP ZOZ oraz JST, które nie posiadają zdolności upadłościowej. W przypadku likwidacji (dot. SP ZOZ) ich zobowiązania przejmowane są przez ich organy założycielskie (ministerstwa, starostwa, województwa, itp.), a w ostatecznym rozrachunku przez Skarb Państwa. Ryzyko nieodzyskania należności jest więc pośrednio ryzykiem Skarbu Państwa.

Historycznie M.W. Trade SA nie odnotowała sytuacji, w której nie odzyskałaby przeterminowanych należności.

Ponieważ zarówno w roku 2012, jak i w latach poprzednich, Spółka nie zidentyfikowała istotnych przesłanek utraty wartości ekspozycji, nie został w tych latach utworzony odpis aktualizujący

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

|                 | <i>Razem</i> | <i>Nie-<br/>przetermi-<br/>nowane</i> | <i>Przeterminowane, lecz ściągalne</i> |                    |                    |                     |                    |
|-----------------|--------------|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                 |              |                                       | <i>&lt; 30 dni</i>                     | <i>30 – 60 dni</i> | <i>60 – 90 dni</i> | <i>90 – 180 dni</i> | <i>&gt;180 dni</i> |
| 31 grudnia 2012 | 389.990      | 382.960                               | 2.430                                  | 1.127              | 738                | 859                 | 1.876              |
| 31 grudnia 2011 | 306.929      | 298.774                               | 5.955                                  | 1.406              | 161                | 26                  | 607                |

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

## 17. Aktywa niefinansowe

|                            | <i>31 grudnia 2012</i> | <i>31 grudnia 2011 (dane<br/>porównywalne)</i> | <i>1 stycznia 2011 (dane<br/>porównywalne)</i> |
|----------------------------|------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Prenumeraty, ubezpieczenia | 56                     | 60                                             | 18                                             |
| Premie                     | 223                    | 0                                              | 0                                              |
| Inne                       | 19                     | 59                                             | 0                                              |
| <b>Razem</b>               | <b>298</b>             | <b>119</b>                                     | <b>18</b>                                      |
| - krótkoterminowe          | 298                    | 119                                            | 18                                             |
| - długoterminowe           | 0                      | 0                                              | 0                                              |

## 18. Świadczenia pracownicze

### 18.1. Programy akcji pracowniczych

W latach 2009 - 2011 Spółka prowadziła program akcji pracowniczych, w ramach którego członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom Spółki przyznawane były warranty zamienne na akcje.

Dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę dotyczącą programu motywacyjnego. Warranty przyznane w ramach tego programu przysługiwały pracownikom z pierwszym dniem, w którym stawały się one wykonalne.

Instrumenty po zrealizowaniu były rozliczane w kapitale własnym. Realizacja programu zależała także od spełnienia przez uprawnionych członków kadry kierowniczej określonych kryteriów w zakresie efektywności Spółki i jej wyników. Kryteria te stanowiły połączenie warunków rynkowych i pozarynkowych.

Program akcji pracowniczych zakładał:

- A. Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2009 rok pod warunkiem, że zysk netto

osiągnięty przez Jednostkę w roku 2009, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdaniu finansowym wyniósłby co najmniej 2,5 mln zł.

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień (warrantów) za 2009 rok wyniosła łącznie 81 600. Za pierwszy rok obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu wyniosła 209 tys. zł. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych.

Za pierwszy rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 81.600 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały objęte w dniu 26 lipca 2010 roku. Uchwałą nr 22/2010 z dnia 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza przyznała:

- 40 800 akcji na okaziciela serii D Panu Sebastianowi Kochańcowi – Wiceprezesowi Zarządu,
- 40 800 akcji na okaziciela serii D Pawłowi Malikowi – Członkowi Zarządu.

8 września 2010 roku nastąpiła rejestracja 81.600 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D, po której to operacji łączna liczba akcji M.W. Trade SA wynosiła 8.270.200.

- B. Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2010 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2010, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 3,0 mln zł.

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień (warrantów) za 2010 rok wyniosła 114 240. Za drugi rok obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu wyniosła 420 tys. zł. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych.

Za drugi rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 114.240 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały objęte w dniu 26 maja 2011 roku. Uchwałą nr 14/2011 z dnia 18 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza przyznała:

- 57 120 akcji na okaziciela serii D Sebastianowi Kochańcowi – Wiceprezesowi Zarządu,
- 57 120 akcji na okaziciela serii D Pawłowi Malikowi – Członkowi Zarządu.

Dnia 17 czerwca 2011 roku nastąpiła rejestracja 114.240 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D, po której to operacji łączna liczba akcji M.W. Trade SA wynosi 8.384.440.

- C. Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2011 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2011, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 3,5 mln zł.

Zgodnie z Uchwałą RN z 2011 roku zmieniono warunki przyznania opcji za 2011 rok. Warunki te nie zostały spełnione. Rok 2011 był ostatnim rokiem obowiązywania programu.

W 2012 roku Spółka nie wprowadziła nowego programu akcji pracowniczych.

## 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

|                                    | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011<br>(dane porównywalne) | 1 stycznia 2011<br>(dane porównywalne) |
|------------------------------------|-----------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Środki pieniężne w banku i w kasie | 2.313           | 2.928                                  | 416                                    |
| Lokaty krótkoterminowe             | 0               | 120                                    | 4.730                                  |
|                                    | <b>2.313</b>    | <b>3.048</b>                           | <b>5.146</b>                           |

## 20. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe

### 20.1 Kapitał podstawowy

| <b>Kapitał akcyjny</b>                                          | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011<br>(dane porównywalne) | 1 stycznia 2011<br>(dane porównywalne) |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 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                                  |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>838.444</b>  | <b>838.444</b>                         | <b>827.020</b>                         |

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 11.424 zł poprzez emisję 114.240 sztuk nowych akcji zwykłych o wartości 0,10 zł każda.

|                                                                                                               | Ilość     | Wartość w zł |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|
| <i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>                                                            |           |              |
| Na dzień 1 stycznia 2011                                                                                      | 8.270.200 | 827.020      |
| Wyemitowane w zamian za gotówkę w związku z realizacją opcji na akcje i zarejestrowane w dniu 17 czerwca 2011 | 114.240   | 11.424       |
| Na dzień 31 grudnia 2011                                                                                      | 8.384.440 | 838.444      |

Szczegółowy opis programu akcji pracowniczych przedstawiono w nocie 18.1.

#### 20.1.1. Wartość nominalna akcji

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

#### 20.1.2. Prawa akcjonariuszy

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

### 20.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Na dzień 31 grudnia 2012 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

| <b>Nazwa<br/>akcjonariusza</b> | <i>Liczba akcji<br/>w szt.</i> | <i>Ilość głosów</i> | <i>Wartość nominalna<br/>akcji</i> | <i>Udział w głosach<br/>i kapitale zakładowym</i> |
|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Getin Holding SA               | 4 298 301                      | 4 298 301           | 429 830,1                          | 51,27%                                            |
| Rafał Wasilewski*              | 1 670 000                      | 1 670 000           | 167 000,0                          | 19,92%                                            |
| Quercus TFI SA                 | 878 110                        | 878 110             | 87 811,0                           | 10,47%                                            |
| Pozostali                      | 1 538 029                      | 1 538 029           | 153 802,9                          | 18,34%                                            |
| <b>Razem</b>                   | <b>8 384 440</b>               | <b>8 384 440</b>    | <b>838.444,0</b>                   | <b>100,00%</b>                                    |

\*bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

| <b>Nazwa<br/>akcjonariusza</b> | <i>Liczba akcji<br/>w szt.</i> | <i>Ilość głosów</i> | <i>Wartość nominalna<br/>akcji</i> | <i>Udział w głosach<br/>i kapitale zakładowym</i> |
|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Getin Holding SA               | 4 298 301                      | 4 298 301           | 429 830,1                          | 51,27%                                            |
| Rafał Wasilewski*              | 1 540 000                      | 1 540 000           | 154 000,0                          | 18,37%                                            |
| Quercus TFI SA                 | 878 110                        | 878 110             | 87 811,0                           | 10,47%                                            |
| Pozostali                      | 1 668 029                      | 1 668 029           | 166 802,9                          | 19,89%                                            |
| <b>Razem</b>                   | <b>8 384 440</b>               | <b>8 384 440</b>    | <b>838.444,0</b>                   | <b>100,00%</b>                                    |

\*bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne

### 20.2. Kapitał zapasowy

|                                                                 | <i>31 grudnia 2012</i> | <i>31 grudnia 2011<br/>(dane<br/>porównywalne)</i> | <i>1 stycznia 2011<br/>(dane<br/>porównywalne)</i> |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Kapitał zapasowy tworzony ustawowo                              | 203                    | 203                                                | 203                                                |
| Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną | 20.529                 | 20.529                                             | 20.529                                             |
| Z przeznaczenia zysku za rok 2010                               | 7.035                  | 7.035                                              | 0                                                  |
| Ze zrealizowanych opcji                                         | 629                    | 629                                                | 209                                                |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>28.396</b>          | <b>28.396</b>                                      | <b>20.941</b>                                      |

### 20.3. Kapitał rezerwowy

We wcześniejszych okresach sprawozdawczych Spółka tworzyła kapitał rezerwowy na świadczenia pracownicze powstałe w wyniku programu opcji managerskich przysługującym kluczowym pracownikom. W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2012 roku w Spółce nie obowiązywał program opcji managerskich dla pracowników w związku z tym nie był tworzony kapitał rezerwowy.

### 20.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

## 21. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Spółka na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

### Długoterminowe

|                                    | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011 (dane porównywalne) | 1 stycznia 2011 (dane porównywalne) |
|------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Kredyty bankowe                    | 758             | 847                                 | 5.745                               |
| Nierozliczone prowizje od kredytów | 0               | (4)                                 | (26)                                |
| Razem                              | 758             | 843                                 | 5.719                               |

| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2012 |                                               |                                      |                                                       |                        |               |                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa jednostki (firmy)                                                     | Siedziba                                      | Kwota kredytu/ pożyczki według umowy | Kwota nominalna kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                                       |
| BZ WBK SA                                                                   | 13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław | 1.200.000 zł                         | 758 400 zł                                            | WIBOR 6M + marża       | 31.07.2022    | Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich |
| RAZEM                                                                       |                                               |                                      | 758 400 zł                                            |                        |               |                                                                                                                      |

| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2011 |                                               |                                      |                                                       |                        |               |                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa jednostki (firmy)                                                     | Siedziba                                      | Kwota kredytu/ pożyczki według umowy | Kwota nominalna kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                                       |
| 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 zł                                            |                        |               |                                                                                                                      |

### Krótkoterminowe

|                                    | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011 (dane porównywalne) | 1 stycznia 2011 (dane porównywalne) |
|------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Kredyty w rachunku bieżącym        | 8.885           | 3.206                               | 53                                  |
| Kredyty bankowe                    | 26.107          | 2.329                               | 10.528                              |
| Nierozliczone prowizje od kredytów | (71)            | (117)                               | (48)                                |

Razem

34.921

5.418

10.533

| <b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 roku</b> |                                                |                                             |                                           |                               |                      |                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <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                               | 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, ul. Płocka 9/11B                     | 10.000.000 PLN                              | 9.298.129 PLN                             | WIBOR 1M + marża              | 25.03.2013           | cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku                              |
| BZ WBK SA                                                                                      | 13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław | 5.000.000 PLN                               | 2.470.000 PLN                             | WIBOR 1M + marża              | 31.01.2013           | cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku                              |
| BZ WBK SA                                                                                      | 13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław | 10.000.000 PLN                              | 10.000.000 PLN                            | WIBOR 1M + marża              | 24.02.2013           | cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku                              |
| BZ WBK SA                                                                                      | 13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15          | 9.000.000 PLN                               | 2.291.855 PLN                             | WIBOR 1M + marża              | 31.01.2013           | przelew wierzytelności z porozumień, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku               |
| BPH SA                                                                                         | Kraków, Al. Pokoju 1                           | 15.000.000 PLN                              | 6.593.322 PLN                             | WIBOR 1M + marża              | 29.05.2013           | cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku                                                |

|                         |                                       |                |               |                     |            |                                                                                |
|-------------------------|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| DZ BANK<br>POLSKA<br>SA | Warszawa,<br>ul.<br>Piłsudskiego<br>3 | 10.000.000 PLN | 4.250.392 PLN | WIBOR 1M +<br>marża | 04.10.2013 | weksel in<br>blanco, cesja<br>wierzytelności,<br>pełnomocnictwo do<br>rachunku |
|-------------------------|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------|

**RAZEM:** 34.992.018 zł

| <b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2011</b> |                                                                             |                                                         |                                                                         |                                   |                      |                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Nazwa jednostki<br/>(firmy)</i>                                                        | <i>Siedziba</i>                                                             | <i>Kwota<br/>kredytu/<br/>pożyczki<br/>według umowy</i> | <i>Kwota nominalna<br/>kredytu/pożyczki<br/>pozostała do<br/>spłaty</i> | <i>Warunki<br/>oprocentowania</i> | <i>Termin spłaty</i> | <i>Zabezpieczenia</i>                                                                                                |
| BZ WBK SA                                                                                 | 13<br>Oddział<br>we<br>Wrocławiu,<br>Fabryczna<br>15, 53-<br>609<br>Wrocław | 1.200.000 zł                                            | 88 320 zł                                                               | WIBOR 6M<br>+ marża               | 31.07.2022           | Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich |
| BZ WBK SA                                                                                 | 13<br>Oddział<br>we<br>Wrocławiu,<br>Fabryczna<br>15, 53-<br>609<br>Wrocław | 6.800.000 zł                                            | 3.206.277 zł                                                            | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.12.2012           | Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku       |
| BZ WBK SA                                                                                 | 13<br>Oddział<br>we<br>Wrocławiu,<br>Fabryczna<br>15, 53-<br>609<br>Wrocław | 5.000.000 zł                                            | 2.240.000 zł                                                            | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.01.2013           | Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku                                                   |
| <b>RAZEM</b>                                                                              |                                                                             | <u><b>5.534.597 zł</b></u>                              |                                                                         |                                   |                      |                                                                                                                      |

## 22. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

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 2012 roku Spółka wyemitowała oprócz obligacji krótkoterminowych o terminie

wymagalności przypadającym w ciągu 12 miesięcy także obligacje długoterminowe o terminie wymagalności przypadającym w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia emisji.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe według zamortyzowanego kosztu na dzień 31 grudnia 2012 roku:

|                                                 | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011<br>(dane porównywalne) | 1 stycznia 2011<br>(dane porównywalne) |
|-------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Długoterminowe</b>                           |                 |                                        |                                        |
| Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu | 96.113          | 56.413                                 | 18.500                                 |
| Nierozliczone prowizje                          | (1.280)         | (811)                                  | (275)                                  |
| <b>Razem</b>                                    | <b>94.833</b>   | <b>55.602</b>                          | <b>18.225</b>                          |

Stan na 31 grudnia 2012 roku

| Seria                   | Oprocentowanie | Data wykupu | Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł | Ilość obligacji w szt. | wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł | Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.12.2012 w tys. zł |
|-------------------------|----------------|-------------|-----------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Obligacje serii K/2011  | zmienne        | 23.10.2014  | 0,1                                     | 334 134                | 33 413                                             | 33 413                                                               |
| Obligacje serii Ra/2012 | zmienne        | 11.08.2014  | 1                                       | 2 700                  | 2 700                                              | 2 700                                                                |
| 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  | zmienne        | 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                                                               |
| <b>RAZEM</b>            |                |             |                                         |                        | <b>96 113</b>                                      | <b>96 113</b>                                                        |

Stan na 31 grudnia 2011 roku

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

|                                                    | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011<br>(dane porównywalne) | 1 stycznia 2011<br>(dane porównywalne) |
|----------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Krótkoterminowe</b>                             |                 |                                        |                                        |
| Wartość obligacji według<br>zamortyzowanego kosztu | 76.719          | 37.952                                 | 31.493                                 |
| Nierozliczone prowizje                             | (1.134)         | (912)                                  | (278)                                  |
| <b>Razem</b>                                       | <b>75.585</b>   | <b>37.040</b>                          | <b>31.215</b>                          |

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według amortyzowanego kosztu w wysokości 75.585 tys. zł. Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

*Stan na 31 grudnia 2012 roku*

| <i>Seria</i>                 | <i>Oprocentowanie</i> | <i>Data wykupu</i> | <i>Wartość<br/>nominalna<br/>1 obligacji<br/>w tys. zł</i> | <i>Ilość obligacji<br/>w szt.</i> | <i>wartość<br/>nominalna<br/>papierów<br/>wartościowych w<br/>tys. zł</i> | <i>Wartość zobowiązań<br/>wg amortyzowanego<br/>kosztu na<br/>31.12.2012<br/>w tys. zł</i> |
|------------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Obligacje<br>serii R         | stałe                 | 19.08.2013         | 500                                                        | 6                                 | 3 000                                                                     | 3 114                                                                                      |
| Obligacje<br>serii<br>D/2011 | zmienne               | 26.05.2013         | 0,1                                                        | 200 000                           | 20 000                                                                    | 20 174                                                                                     |
| Obligacje<br>serii<br>K/2011 | zmienne               | 23.10.2014         | 0,1                                                        | 334 134                           |                                                                           | 565*                                                                                       |
| Obligacje<br>serii<br>C/2012 | zmienne               | 25.03.2013         | 10                                                         | 450                               | 4 500                                                                     | 4 702                                                                                      |
| Obligacje<br>serii<br>D/2012 | zmienne               | 24.06.2013         | 10                                                         | 685                               | 6 850                                                                     | 7 168                                                                                      |
| Obligacje<br>serii<br>F/2012 | zmienne               | 29.03.2013         | 10                                                         | 100                               | 1 000                                                                     | 1 043                                                                                      |
| Obligacje<br>serii<br>G/2012 | zmienne               | 29.06.2013         | 10                                                         | 710                               | 7 100                                                                     | 7 417                                                                                      |
| Obligacje<br>serii<br>H/2012 | zmienne               | 13.04.2013         | 10                                                         | 1 500                             | 15 000                                                                    | 15 597                                                                                     |
| Obligacje<br>serii<br>I/2012 | zmienne               | 19.01.2013         | 10                                                         | 100                               | 1 000                                                                     | 1 036                                                                                      |
| Obligacje<br>serii<br>J/2012 | zmienne               | 25.04.2013         | 10                                                         | 300                               | 3 000                                                                     | 3 111                                                                                      |
| Obligacje<br>serii<br>K/2012 | stałe                 | 17.09.2013         | 250                                                        | 3                                 | 700                                                                       | 752                                                                                        |
| Obligacje<br>serii<br>Ra2012 | zmienne               | 11.08.2014         | 1                                                          | 2 700                             |                                                                           | 93*                                                                                        |
| Obligacje<br>serii           | zmienne               | 02.10.2013         | 10                                                         | 200                               | 2 000                                                                     | 2 043                                                                                      |

|                    |         |            |     |         |               |               |
|--------------------|---------|------------|-----|---------|---------------|---------------|
| L/2012             |         |            |     |         |               |               |
| Obligacje<br>serii | stałe   | 10.11.2013 | 2   | 100     | 200           | 201           |
| O/2012             |         |            |     |         |               |               |
| Obligacje<br>serii | stałe   | 08.06.2013 | 100 | 36      | 3 600         | 3 620         |
| P/2012             |         |            |     |         |               |               |
| Obligacje<br>serii | stałe   | 22.02.2013 | 100 | 54      | 5 400         | 5 430         |
| R/2012             |         |            |     |         |               |               |
| Obligacje<br>serii | zmienne | 06.11.2015 | 0,1 | 340 000 |               | 415*          |
| NS1/2012           |         |            |     |         |               |               |
| Obligacje<br>serii | zmienne | 07.11.2015 | 0,1 | 60 000  |               | 71*           |
| NS2/2012           |         |            |     |         |               |               |
| Obligacje<br>serii | zmienne | 31.10.2015 | 1   | 10 000  |               | 137*          |
| M/2012             |         |            |     |         |               |               |
| Obligacje<br>serii | zmienne | 17.12.2015 | 0,1 | 100 000 |               | 30*           |
| T/2012             |         |            |     |         |               |               |
| <b>RAZEM</b>       |         |            |     |         | <b>73 350</b> | <b>76 719</b> |

Na kwotę 76.719 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 73.350 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 1.311 tys. zł\*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii Ra/2012, NS1/2012, NS2/2012, M/2012, T/2012 i K/2011 oraz odsetki w kwocie 2.058 tys. zł od obligacji krótkoterminowych.

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 37.952 tys. zł. Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

*Stan na 31 grudnia 2011 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 31.12.2011 w tys. zł</i> |
|------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Obligacje serii R      | stałe                 | 19.08.2013         | 500                                            | 6                             |                                                           | 113*                                                                        |
| Obligacje serii D/2011 | zmienne               | 26.05.2013         | 0,1                                            | 200 000                       |                                                           | 158*                                                                        |
| Obligacje serii E/2011 | stałe                 | 08.06.2012         | 100                                            | 100                           | 10 000                                                    | 10 486                                                                      |
| Obligacje serii F/2011 | zmienne               | 30.06.2012         | 100                                            | 100                           | 10 000                                                    | 10 011                                                                      |
| Obligacje serii        | zmienne               | 25.07.2012         | 0,1                                            | 112.350                       | 11 235                                                    | 11 416                                                                      |

|                        |         |            |     |         |               |               |
|------------------------|---------|------------|-----|---------|---------------|---------------|
| G/2011                 |         |            |     |         |               |               |
| Obligacje serii H      | stale   | 17.09.2012 | 250 | 3       | 750           | 753           |
| Obligacje serii I/2011 | zmienne | 26.09.2012 | 10  | 430     | 4 300         | 4 306         |
| Obligacje serii K/2011 | zmienne | 23.10.2014 | 0,1 | 334 134 |               | 508*          |
| Obligacje serii L      | stale   | 10.11.2012 | 100 | 2       | 200           | 201           |
| <b>RAZEM</b>           |         |            |     |         | <b>36.485</b> | <b>37 952</b> |

Na kwotę 37.952 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 36.485 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 779 tys. zł\*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii R, D/2011 i K/2011, a także odsetki w kwocie 688 tys. zł od obligacji krótkoterminowych. Na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie złamała żadnego warunku kredytowego przy zawieraniu umów finansowych (emisje obligacji, umowy kredytowe).

## 23. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

### 23.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

|                                                                        | <i>31 grudnia 2012</i> | <i>31 grudnia 2011<br/>(dane porównywalne)</i> | <i>1 stycznia 2011<br/>(dane porównywalne)</i> |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy) | 60.662                 | 89.626                                         | 89.276                                         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                             | 230                    | 204                                            | 28                                             |
| Razem                                                                  | 60.892                 | 89.830                                         | 89.304                                         |

### 23.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

|                                                                                | <i>31 grudnia 2012</i> | <i>31 grudnia 2011<br/>(dane porównywalne)</i> | <i>1 stycznia 2011<br/>(dane porównywalne)</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje) | 76.868                 | 79.277                                         | 96.400                                         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                     | 185                    | 182                                            | 217                                            |
| Razem                                                                          | 77.053                 | 79.459                                         | 96.617                                         |

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

|                               | <i>31 grudnia 2012</i> | <i>31 grudnia 2011<br/>(dane porównywalne)</i> | <i>1 stycznia 2011<br/>(dane porównywalne)</i> |
|-------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Zapadające do 1 miesiąca      | 12.123                 | 13.182                                         | 28.918                                         |
| Zapadające od 1 -3 miesięcy   | 15.453                 | 14.694                                         | 17.320                                         |
| Zapadające powyżej 3 miesięcy | 49.477                 | 51.583                                         | 50.379                                         |
| Razem                         | 77.053                 | 79.459                                         | 96.617                                         |

**23.3. Pozostałe zobowiązania**

|                                                                                            | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011<br>(dane<br>porównywalne) | 1 stycznia 2011<br>(dane<br>porównywalne) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, cel, ubezpieczeń społecznych i innych | 250             | 222                                       | 216                                       |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                       | 36              | 16                                        | 29                                        |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                                          | 217             | 168                                       | 163                                       |
| Inne rezerwy                                                                               | 35              | 41                                        | 159                                       |
| <b>Razem</b>                                                                               | <b>538</b>      | <b>447</b>                                | <b>567</b>                                |
| - krótkoterminowe                                                                          | 538             | 447                                       | 567                                       |
| - długoterminowe                                                                           | 0               | 0                                         | 0                                         |

**24. Zobowiązania warunkowe**

- W ramach umowy podpisanej w 2011 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.
- W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez podmiot z Grupy Getin Holding na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. zł. Wynagrodzeniem Spółki jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.
- W dniu 17 października 2011 roku Spółka podpisała z podmiotem z Grupy Getin Holding umowę poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Wynagrodzeniem Spółki jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.
- W dniu 28 października 2011 roku Spółka podpisała z podmiotem z Grupy Getin Holding umowę poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem pożyczki o wartości 20.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Wynagrodzeniem Spółki jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.

W 2012 roku Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

**24.1. Sprawy sądowe**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. W związku z powyższym Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych z tego tytułu.

**24.2. Rozliczenia podatkowe**

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

W Spółce w 2012 roku przeprowadzona została kontrola podatkowa w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2007 rok. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego kontrola zakończyła się wydaniem protokołu z kontroli.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zdaniem Zarządu Spółki nie zidentyfikowano obszarów, w których istnieje ryzyko podatkowe, gdzie wskazane byłoby utworzenie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## 25. Informacje o podmiotach powiązanych

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką a jej głównym Akcjonariuszem.

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

| <i>Podmiot powiązany</i>                       |      | <i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> | <i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> | <i>Należności od podmiotów powiązanych</i> | <i>w tym przeterminowane</i> | <i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> | <i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i> | <i>Inne</i> |
|------------------------------------------------|------|------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------|
|                                                |      | tys. zł                                        | tys. zł                                | tys. zł                                    | tys. zł                      | tys. zł                                         | tys. zł                                            | tys. zł     |
| Jednostka dominująca:                          |      |                                                |                                        |                                            |                              |                                                 |                                                    |             |
| Getin Holding                                  | 2012 | 0                                              | 0                                      | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |
|                                                | 2011 | 0                                              | 0                                      | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |
| Jednostki powiązane:                           |      |                                                |                                        |                                            |                              |                                                 |                                                    |             |
| Getin Noble Bank                               | 2012 | 0                                              | 0                                      | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |
|                                                | 2011 | 747                                            | 16.875                                 | 6.873                                      | 0                            | 139.545                                         | 0                                                  | 0           |
| Idea Bank                                      | 2012 | 757                                            | 3.530                                  | 1.673                                      | 0                            | 71.857                                          | 0                                                  | 0           |
|                                                | 2011 | 44                                             | 2.251                                  | 1.607                                      | 0                            | 22.361                                          | 0                                                  | 0           |
| TU Europa                                      | 2012 | 0                                              | 0                                      | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |
|                                                | 2011 | 0                                              | 934                                    | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |
| Noble Sec.                                     | 2012 | 0                                              | 0                                      | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |
|                                                | 2011 | 0                                              | 2.134                                  | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |
| Idea Leasing                                   | 2012 | 0                                              | 5                                      | 0                                          | 0                            | 115                                             | 0                                                  | 0           |
|                                                | 2011 | 0                                              | 0                                      | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |
| Getin Leasing                                  | 2012 | 0                                              | 0                                      | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |
|                                                | 2011 | 0                                              | 3                                      | 0                                          | 0                            | 152                                             | 0                                                  | 0           |
| Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski): |      |                                                |                                        |                                            |                              |                                                 |                                                    |             |
|                                                | 2012 | 0                                              | 895                                    | 0                                          | 0                            | 0                                               | 0                                                  | 0           |

|                                                                   |   |     |   |   |   |   |   |
|-------------------------------------------------------------------|---|-----|---|---|---|---|---|
| 2011                                                              | 0 | 644 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej: |   |     |   |   |   |   |   |
| 2012                                                              | 0 | 0   | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2011                                                              | 0 | 0   | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

### 25.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej Grupy jest dr Leszek Czarnecki. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy M.W. Trade SA a Getin Holding SA (tak jak w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku).

### 25.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Spółki, był pośrednio lub bezpośrednio właścicielem 19,92% akcji zwykłych M.W. Trade SA. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Spółki, był pośrednio i bezpośrednio właścicielem 18,37% akcji zwykłych M.W. Trade SA.

### 25.3. Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2012 roku ani na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

### 25.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na dzień 31 grudnia 2012 roku ani na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie była stroną wspólnego przedsięwzięcia, w którym jest współnikiem.

### 25.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

### 25.6. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W 2012 roku oraz w 2011 roku Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu.

### 25.7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W roku 2012 oraz 2011 Spółka nie zawierała innych transakcji z udziałem Członków Zarządu.

**25.8. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki****25.8.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki**

|                                                                   | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Zarząd</b>                                                     | <b>1 642</b>                              | <b>1 415</b>                              |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) | 1 642                                     | 1 415                                     |
| Nagrody jubileuszowe                                              | 0                                         | 0                                         |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia                               | 0                                         | 0                                         |
| Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych                   | 0                                         | 0                                         |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy                   | 0                                         | 0                                         |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                                             | <b>2</b>                                  | <b>0</b>                                  |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) | 2                                         | 0                                         |
| Nagrody jubileuszowe                                              | 0                                         | 0                                         |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia                               | 0                                         | 0                                         |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy                   | 0                                         | 0                                         |
| Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych                   | 0                                         | 0                                         |
| <b>Razem</b>                                                      | <b>1 644</b>                              | <b>1 415</b>                              |

**ZARZĄD**

| <i>Imię i nazwisko</i> | <i>Stanowisko</i>  | <i>Wynagrodzenie brutto w tys.<br/>zł wypłacone w 2012 roku</i> |
|------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Rafał Wasilewski       | Prezes Zarządu     | 895                                                             |
| Dariusz Strojewski     | Członek Zarządu    | 265                                                             |
| Maciej Mizuro          | Członek Zarządu    | 198                                                             |
| Krzysztof Basiaga      | Wiceprezes Zarządu | 39                                                              |
| Marek Tomczuk          | Wiceprezes Zarządu | 145                                                             |
| Urszula Głogowska      | Członek Zarządu    | 100                                                             |

**RADA NADZORCZA**

| <i>Imię i nazwisko</i> | <i>Stanowisko</i> | <i>Wynagrodzenie brutto w tys.<br/>zł wypłacone w 2012 roku</i> |
|------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Stanisław Wlazło       | Członek RN        | 2                                                               |

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

Aktualnie w Spółce nie jest prowadzony program akcji pracowniczych.

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku w podziale na rodzaje usług:

| <b>Rodzaj usługi</b>                                                                            | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012</i> | <i>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (w tym przegląd sprawozdania półrocznego) | 80,0                                      | 79,5                                      |
| Inne usługi poświadczające                                                                      | 0                                         | 0                                         |
| Usługi doradztwa podatkowego                                                                    | 0                                         | 0                                         |
| Szkolenie                                                                                       | 0                                         | 0                                         |
| Pozostałe usługi                                                                                | 0                                         | 0                                         |
| Razem w tys. złotych                                                                            | 80,0                                      | 79,5                                      |

## 27. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Wśród głównych rodzajów ryzyk wynikających z posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych należy wyróżnić ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko koncentracji. Zarząd nadzoruje i ustanawia zasady zarządzania każdym z tych ryzyk – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka na bieżąco monitoruje również ryzyko cen rynkowych towarzyszące wszystkim posiadanym przez nią instrumentom finansowym.

### 27.1. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych oraz zmian w wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki, jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych.

Spółka uzyskuje przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek, co prowadzi w efekcie do uzależnienia rentowności realizowanych projektów od poziomu bieżących stóp procentowych. Dodatkowo przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, wpływających na wartość wierzytelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

W coraz większym stopniu Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi, co zwiększa jej poziom wrażliwości 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 i dostosowuje do nich strukturę przychodów, dzięki czemu 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:

**Oprocentowanie stałe**

według stanu na 31 grudnia 2012 roku

|                                               | <i>&lt;1rok</i> | <i>1-2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>&gt;5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|-----------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Aktywa finansowe                              | 178.119         | 38.046         | 20.994         | 15.422         | 10.005         | 8.309            | 270.895       |
| Zobowiązania z tytułu wykupów                 | 53.820          | 27.045         | 8.820          | 2.766          | 797            | 2.153            | 95.399        |
| Obligacje                                     | 13.335          | -              | 9.867          | -              | -              | -                | 23.202        |
| Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności | 16.128          | -              | -              | -              | -              | -                | 16.128        |

**Oprocentowanie zmienne**

według stanu na 31 grudnia 2012 roku

|                               | <i>&lt;1rok</i> | <i>1-2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>&gt;5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|-------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Aktywa gotówkowe              | 2.313           | -              | -              | -              | -              | -                | 2.313         |
| Aktywa finansowe              | 33.584          | 27.017         | 20.374         | 9.457          | 7.765          | 20.898           | 119.095       |
| Kredyty bankowe               | 34.921          | 88             | 88             | 88             | 88             | 405              | 35.679        |
| Zobowiązania z tytułu wykupów | 7.105           | 7.118          | 6.608          | 1.652          | 1.037          | 2.897            | 26.417        |
| Obligacje                     | 62.249          | 35.632         | 49.334         | -              | -              | -                | 147.216       |

**Oprocentowanie stałe**

według stanu na 31 grudnia 2011 roku

|                                               | <i>&lt;1rok</i> | <i>1-2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>&gt;5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|-----------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Aktywa finansowe                              | 166.125         | 48.532         | 17.449         | 10.550         | 6.263          | 16.591           | 265.510       |
| Zobowiązania z tytułu wykupów                 | 62.092          | 26.588         | 11.493         | 6.147          | 5.034          | 15.623           | 126.977       |
| Obligacje                                     | 9.972           | 3.939          | -              | -              | -              | -                | 13.911        |
| Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności | 15.517          | -              | -              | -              | -              | -                | 15.517        |

**Oprocentowanie zmienne**

według stanu na 31 grudnia 2011 roku

|                               | <i>&lt;1rok</i> | <i>1-2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>&gt;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 kwartalnych, półrocznych i rocznych.. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe

instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

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 wysokość 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.

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2012 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 248.368 PLN. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 496.736 PLN. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 496.736 PLN. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu

W okresie porównawczym na dzień 31 grudnia 2011 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, powodował spadek wypracowanego przez Spółkę wyniku brutto o 92.660 PLN. Analogicznie wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 1,0 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, powodował spadek wyniku brutto o 185.320 PLN. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 185.320 PLN.

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

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

## **27.2. Ryzyko walutowe**

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

## **27.3. Ryzyko cen towarów**

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

## **27.4. Ryzyko kredytowe**

Podstawowym elementem działalności M.W. Trade jest świadczenie usług restrukturyzacji wierzytelności podmiotów leczniczych i jednostek samorządu terytorialnego oraz udzielanie im krótko- i długoterminowego finansowania w formie pożyczek. Spółka, finansując działalność w sektorze publicznym, naraża się na ryzyko niewypłacalności kontrahentów, przejawiające się niewywiązywaniem się przez dłużników ze swoich zobowiązań, np. poprzez opóźnienia w ich regulowaniu bądź zaprzestanie ich spłaty.

Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie biznesowe, w tym w szczególności regulacje prawne.

Ponieważ klientami Spółki są publiczne podmioty, nie można zastosować przy ich ocenie tylko rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów finansowych podmiotów leczniczych zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej (u.d.z.l.), która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku.

Poprzednio obowiązujące przepisy stanowiły wprost o przejęciu długu likwidowanego zakładu opieki zdrowotnej przez Skarb Państwa lub właściwą jednostkę samorządu terytorialnego. Z kolei Ustawa o działalności leczniczej, wprowadza rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu jednostkę leczniczą wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową, która zgodnie z prawem handlowym 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 stratę jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć decyzję o jej przekształceniu bądź o likwidacji. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów. Zgodnie z art. 70 - 72 u.d.z.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową przejęcie zobowiązań przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

Podmiot prowadzący działalność nadal w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej nie posiada zdolności upadłościowej. W wypadku likwidacji, zgodnie z art. 61 u.d.z.l., jego zobowiązania i należności, w tym również jego mienie, stają się zobowiązaniami i należnościami odpowiednio Skarbu Państwa, uczelni medycznej albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Przytoczone powyżej regulacje w pewnym stopniu ograniczają ryzyko działalności Spółki, nie mniej 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 podmiotu leczniczego, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy podmiot leczniczy, wobec którego Spółka posiada ekspozycję, ma nadany wewnętrzny rating zgodnie z ustaloną przy współpracy z bankami metodyką oceny ryzyka kredytowego. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są całkowicie 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 oraz ze źródeł ogólnie dostępnych. Jednocześnie - mając także na uwadze zrównoważony wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokość poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych klientów.

Ponadto Spółka przy dokonywaniu oceny ratingowej wyznacza każdemu z analizowanych podmiotów limit zaangażowania, nad którym nadzór ma na celu ograniczenia negatywnych skutków w zakresie koncentracji, przekładających się bezpośrednio na ryzyko kredytowe M.W. Trade. Wzrost wielkości portfela aktywów oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana. Jakiegokolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Ograniczaniu ryzyka kredytowego służy również stosowanie w umowach z podmiotami leczniczymi zabezpieczeń w postaci cesji z kontraktu szpitala z Narodowym Funduszem Zdrowia. W zależności od formy stosowanego przelewu wierzytelności z kontraktu, środki z cesji wpływają bezpośrednio na rachunek M.W. Trade od momentu ustanowienia zabezpieczenia bądź od otrzymania przez NFZ wezwania do uruchomienia płatności na rzecz Spółki.

Spółka w celu zabezpieczenia swoich aktywów wykorzystuje również inne prawne formy zabezpieczeń. Decyzje o dobezpieczeniu transakcji następują po dokonaniu oceny ryzyka danego podmiotu, analizowanej transakcji i podejmowane są na Komitecie Decyzyjnym M.W. Trade.

Stosowane przez Spółkę narzędzia oraz wdrożone procedury służą ograniczeniu ryzyka odroczonej w czasie spłaty zobowiązania przez dłużników, a w konsekwencji ryzyka poniesienia dodatkowych kosztów w celu odzyskania należności, ryzyka zwiększenia kosztów finansowania oraz powstania kosztów utraconych korzyści.

Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny, co oznacza że jego realizacja może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki. Zachowanie odpowiedniego poziomu dywersyfikacji portfela pozwala traktować ryzyko kredytowe jako zjawisko o stosunkowo wysokiej częstotliwości i niskiej szkodowości pojedynczego zdarzenia. Regulacje prawne to podstawowy czynnik wpływający na średnią częstotliwość występowania zdarzeń o charakterze kredytowym i skalę potencjalnych strat.

Przeprowadzany okresowo w Spółce audyt wewnętrzny ma za zadanie monitoring i ocenę stosowanych narzędzi i procedur, prowadząc do minimalizacji zdarzeń mających odzwierciedlenie w poziomie ryzyka kredytowego Spółki.

## 27.5. Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko płynności jest to ryzyko nieposiadania przez Spółkę środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i niemożliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań.

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. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może tworzyć przejściowe luki płynnościowe.

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

| Okres bieżący          | <1rok  | 1–2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Ogółem |
|------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Persaldo <sup>1)</sup> | 26.457 | -4.821  | -33.349 | 20.374  | 15.847  | 23.753 | 48.261 |

- 1) Aktywa finansowe, aktywa gotówkowe, zobowiązania z tytułu wykupów, obligacje, kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności

| Okres porównawczy (rok 2011) | <1rok  | 1–2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Ogółem |
|------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Persaldo <sup>1)</sup>       | 55.546 | 1.735   | -24.199 | 6.415   | 1.614   | 674    | 41.785 |

- 1) Aktywa finansowe, aktywa gotówkowe, zobowiązania z tytułu wykupów, obligacje, kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej.

Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko- i średnioterminowym.

Dział Finansowy M.W. Trade SA odpowiada za bezpieczeństwo płynnościowe Spółki. Jego zadaniem jest codzienny monitoring stabilności finansowej Spółki, pozyskiwanie finansowania na realizację sprzedaży oraz utrzymywanie dopasowanego do wielkości i spłacalności w danym okresie portfela poziomu szybko

dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki, co zdecydowanie minimalizuje ekspozycję na ryzyko płynności.

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

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

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

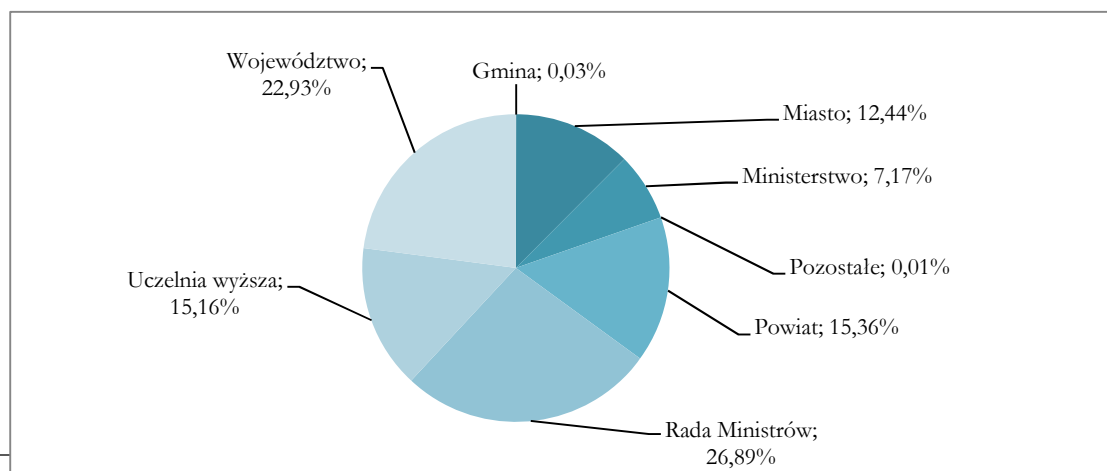
Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyskontowanych zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 31 grudnia 2012 roku:

|                                         | <i>&lt;1rok</i> | <i>1–2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>&gt;5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|-----------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami | 199.222         | 86.599         | 85.684         | 8.157          | 3.882          | 6.140            | 389.684       |

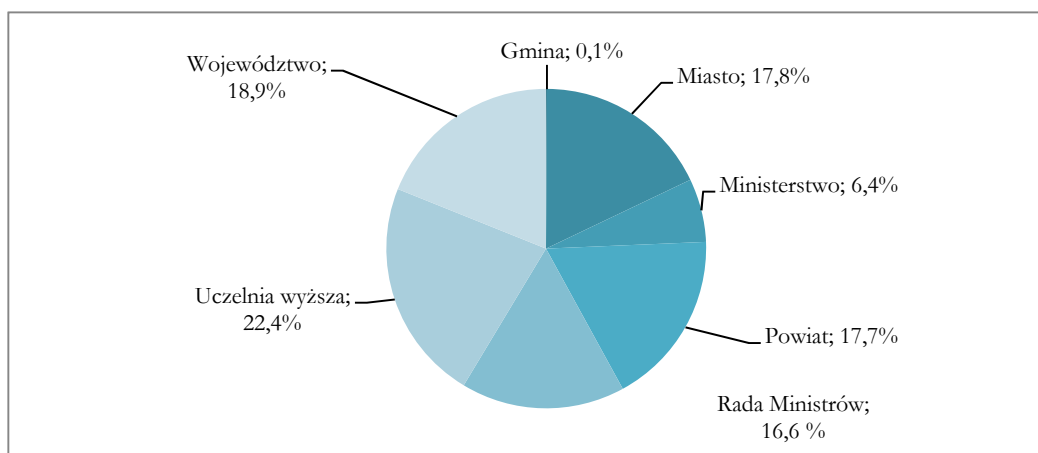
## 27.6. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka, tak jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA, posiada wdrożoną 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 na koniec 2012 roku nie przekracza 50,5% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2011 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 55,3% sumy bilansowej.

Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na koniec 2012 roku



## Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na koniec 2011 roku



## 28. Instrumenty finansowe

Największy udział w strukturze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki mają instrumenty finansowe, do których po stronie pasywów należą kredyty bankowe oraz wyemitowane obligacje własne, a także zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności.

Po stronie aktywów wyróżnione główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone dla SPZOZ oraz lokaty bankowe.

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań, a dzięki temu nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń. Szczegółowy opis zasad rachunkowości i stosowanych metod wyceny dla poszczególnych kategorii aktywów finansowych i zobowiązań finansowych zawarty został we wcześniej opisanych notach do niniejszego sprawozdania finansowego.

Spółka wycenia swoje aktywa i zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu. W opinii Spółki ze względu na realizowane marże wartość aktywów i zobowiązań finansowych opartych o stopę zmienną stanowi przybliżenie ich wartości godziwej. W przypadku aktywów finansowych opartych o stałą stopę procentową wartość godziwa na 31 grudnia 2012 byłaby wyższa o 2.446 tys. PLN od wartości księgowej, natomiast na 31 grudnia 2011 roku byłaby niższa o 1.761 tys. PLN. Spółka na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadała aktywów ani zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej

Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych:

Przychody (koszty) z tytułu odsetek w podziale na kategorie instrumentów finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 oraz 31 grudnia 2011

|                                        | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Aktywa finansowe                       | 44.608          | 41.838          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty     | 510             | 527             |
| Pozostałe zobowiązania finansowe       | 14.098          | 18.228          |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki       | 1.599           | 859             |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 11.467          | 6.465           |
| Leasing i inne                         | 108             | 33              |

## 29. 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 politykę wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 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 z tytułu dostaw i usług i inne 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.

|                                                                  | 31 grudnia 2012 | 31 grudnia 2011 |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Oprocentowane kredyty i pożyczki                                 | 35.679          | 6.261           |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji                           | 170.418         | 92.642          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 137.945         | 171.353         |
| Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty                         | (2.313)         | (3.048)         |
| Zadłużenie netto                                                 | 341.729         | 267.208         |
| Zamienne akcje uprzywilejowane                                   | 0               | 0               |
| Kapitał własny                                                   | 53.400          | 45.588          |
| Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto       | 0               | 0               |
| Kapitał razem                                                    | 53.400          | 45.588          |
| Kapitał i zadłużenie netto                                       | 395.129         | 312.796         |
| Wskaźnik dźwigni                                                 | 0,86            | 0,85            |

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

## 30. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku kształtowało się następująco:

|                 | Rok zakończony 31 grudnia 2012 | Rok zakończony 31 grudnia 2011 |
|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Zarząd Spółki   | 3                              | 4                              |
| Administracja   | 8                              | 8                              |
| Dział sprzedaży | 20                             | 13                             |
| Razem           | 31                             | 25                             |

### 31. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 11 lutego 2013 roku M.W. Trade SA wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 3 mln PLN, 19 lutego 2013 roku pomyślnie przeprowadziła 2 emisje trzyletnich, niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości 40 mln PLN, a 22 lutego 2013 roku uplasowała kolejną emisję obligacji o wartości 3,4 mln. Środki pozyskane z emisji obligacji będą przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej.

W dniu 19 lutego 2013 roku dwie serie wyemitowanych w 2012 roku przez Spółkę papierów dłużnych zadebiutowały na rynku w alternatywnym systemie obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA – parkiecie Catalyst, co gwarantuje obrót tymi obligacjami na rynku gieldowym.

Wrocław, 25 lutego 2013 roku

-----  
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

-----  
Dariusz Strojewski – Członek Zarządu

-----  
Maciej Mizuro – Członek Zarządu

-----  
Joanna Bartkowiak – Główny Księgowy