



## **ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**M.W.TRADE SA**

**mwtrade**

**ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
31 MARCA 2013 ROKU**

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                                                                                         |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....                                                                                                                                                                                       | 4  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....                                                                                                                                                                           | 5  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej .....                                                                                                                                                                            | 6  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....                                                                                                                                                                         | 8  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....                                                                                                                                                                      | 10 |
| Wybrane dane finansowe .....                                                                                                                                                                                                            | 11 |
| Dodatkowe noty objaśniające .....                                                                                                                                                                                                       | 12 |
| 1. Informacje ogólne .....                                                                                                                                                                                                              | 12 |
| 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....                                                                                                                                                         | 13 |
| 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....                                                                                                                                                                                        | 14 |
| 4. Sezonowość działalności .....                                                                                                                                                                                                        | 15 |
| 5. Informacje dotyczące segmentów działalności .....                                                                                                                                                                                    | 15 |
| 6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                                                                                                                                                                             | 15 |
| 7. Podatek dochodowy .....                                                                                                                                                                                                              | 16 |
| 8. Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                                                                                                                                                                         | 17 |
| 8.1. Kupno i sprzedaż .....                                                                                                                                                                                                             | 17 |
| 8.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....                                                                                                                                                                                              | 17 |
| 9. Wartości niematerialne .....                                                                                                                                                                                                         | 17 |
| 9.1. Kupno i sprzedaż .....                                                                                                                                                                                                             | 17 |
| 9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....                                                                                                                                                                                              | 17 |
| 10. Kapitał podstawowy .....                                                                                                                                                                                                            | 17 |
| 11. Kapitał zapasowy .....                                                                                                                                                                                                              | 17 |
| 12. Instrumenty finansowe .....                                                                                                                                                                                                         | 18 |
| 12.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych .....                                                                                                                                                          | 18 |
| 12.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych .....                                                                                                                                                         | 19 |
| 12.3. Zobowiązania długoterminowe .....                                                                                                                                                                                                 | 22 |
| 12.4. Zobowiązania krótkoterminowe .....                                                                                                                                                                                                | 22 |
| 12.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe .....                                                                                                                                                                             | 23 |
| 12.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe .....                                                                                                                                                                            | 24 |
| 12.7. Aktywa finansowe .....                                                                                                                                                                                                            | 24 |
| 13. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy niniejszy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....                                                                            | 25 |
| 14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....                                                                                                             | 26 |
| 15. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....                                                                                                                                   | 26 |
| 16. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....                                                                                                                                                                  | 26 |
| 17. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....              | 26 |
| 18. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów ..... | 26 |
| 19. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....                                                                                                                                   | 26 |
| 20. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....                                                                        | 26 |

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
(w tysiącach PLN)

|                                                                                                                                                                                                                                                        |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 21. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta .....                        | 27 |
| 22. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....                                                                                                  | 27 |
| 23. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności ..... | 27 |
| 24. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....                                                                | 28 |
| 25. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu .....                                                                                                                                                                                     | 28 |
| 26. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu .....                                                                                           | 28 |
| 27. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki .....                                                                                                                                                                                              | 29 |
| 28. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....                      | 29 |
| 29. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji .....                                                                                                                                                           | 29 |
| 30. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta .....            | 30 |
| 31. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....                                                                                                  | 30 |

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku

|                                                                                 | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2013 roku<br/>(niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2012 roku<br/>(niebadane)</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                                 |                                                                           |                                                                           |
| Przychody z tytułu odsetek związanych<br>z portfelem wierzytelności             | 13.251                                                                    | 10.345                                                                    |
| Koszty finansowania portfela                                                    | (8.022)                                                                   | (6.533)                                                                   |
| <b>Zysk z tytułu odsetek związanych<br/>z portfelem wierzytelności</b>          | <b>5.229</b>                                                              | <b>3.812</b>                                                              |
| Amortyzacja                                                                     | (86)                                                                      | (80)                                                                      |
| Zużycie materiałów i energii                                                    | (83)                                                                      | (63)                                                                      |
| Usługi obce                                                                     | (269)                                                                     | (210)                                                                     |
| Podatki i opłaty                                                                | (105)                                                                     | (83)                                                                      |
| Koszty świadczeń pracowniczych                                                  | (1.104)                                                                   | (999)                                                                     |
| Pozostałe koszty                                                                | (113)                                                                     | (38)                                                                      |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                 | <b>3.469</b>                                                              | <b>2.339</b>                                                              |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                  | 40                                                                        | 13                                                                        |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                     | (11)                                                                      | (16)                                                                      |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                          | <b>3.498</b>                                                              | <b>2.336</b>                                                              |
| Przychody finansowe                                                             | 100                                                                       | 108                                                                       |
| Koszty finansowe                                                                | (24)                                                                      | (27)                                                                      |
| <b>Zysk brutto</b>                                                              | <b>3.574</b>                                                              | <b>2.417</b>                                                              |
| Podatek dochodowy                                                               | (694)                                                                     | (469)                                                                     |
| <b>Zysk netto z działalności<br/>kontynuowanej</b>                              | <b>2.880</b>                                                              | <b>1.948</b>                                                              |
| Zysk na jedną akcję w PLN:                                                      |                                                                           |                                                                           |
| – podstawowy z zysku z działalności<br>kontynuowanej za okres<br>sprawozdawczy  | 0,34                                                                      | 0,23                                                                      |
| – rozwodniony z zysku z działalności<br>kontynuowanej za okres<br>sprawozdawczy | 0,34                                                                      | 0,23                                                                      |

---

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku

|                                                            | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2013 roku (niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony 31<br/>marca 2012 roku (niebadane)</i> |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| <b>Zysk netto za okres</b>                                 | <b>2.880</b>                                                          | <b>1.948</b>                                                          |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                              |                                                                       |                                                                       |
| Aktywa finansowe dostępne do<br>sprzedaży                  | 0                                                                     | 0                                                                     |
| Zabezpieczenia przepływów<br>pieniężnych                   | 0                                                                     | 0                                                                     |
| Podatek dochodowy dotyczący<br>innych całkowitych dochodów | 0                                                                     | 0                                                                     |
|                                                            | <hr/> 0                                                               | <hr/>                                                                 |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                        |                                                                       | 0                                                                     |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA<br/>OKRES</b>                       | <hr/> 2.880 <hr/>                                                     | <hr/> 1.948 <hr/>                                                     |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku

|                                                     | <i>za okres 3 miesięcy<br/>zakończony<br/>31 marca<br/>2013 roku<br/>(niebadany)</i> | <i>za okres 12 miesięcy<br/>zakończony<br/>31 grudnia<br/>2012 roku (dane<br/>porównywalne)</i> | <i>za okres 3<br/>miesiące<br/>zakończony<br/>31 marca<br/>2012 roku<br/>(niebadany)</i> |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                       |                                                                                      |                                                                                                 |                                                                                          |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                |                                                                                      |                                                                                                 |                                                                                          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                              | 2.256                                                                                | 2.161                                                                                           | 2.202                                                                                    |
| Wartości niematerialne                              | 227                                                                                  | 153                                                                                             | 108                                                                                      |
| Pozostałe aktywa finansowe<br>(długoterminowe)      | 210.000                                                                              | 178.287                                                                                         | 130.866                                                                                  |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                 | 4.592                                                                                | 3.584                                                                                           | 2.194                                                                                    |
| Pozostałe aktywa niefinansowe<br>(długoterminowe)   | 11                                                                                   | 0                                                                                               | 0                                                                                        |
|                                                     | <b>217.086</b>                                                                       | <b>184.185</b>                                                                                  | <b>135.370</b>                                                                           |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                              |                                                                                      |                                                                                                 |                                                                                          |
| Pozostałe aktywa finansowe                          | 222.551                                                                              | 211.703                                                                                         | 172.482                                                                                  |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                       | 867                                                                                  | 298                                                                                             | 146                                                                                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                  | 8.492                                                                                | 2.313                                                                                           | 12.077                                                                                   |
|                                                     | <b>231.910</b>                                                                       | <b>214.314</b>                                                                                  | <b>184.705</b>                                                                           |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                 | <b>448.996</b>                                                                       | <b>398.499</b>                                                                                  | <b>320.075</b>                                                                           |
| <b>PASYWA</b>                                       |                                                                                      |                                                                                                 |                                                                                          |
| <b>Kapitał własny</b>                               |                                                                                      |                                                                                                 |                                                                                          |
| Kapitał podstawowy                                  | 838                                                                                  | 838                                                                                             | 838                                                                                      |
| Kapitał rezerwowy                                   | 0                                                                                    | 0                                                                                               | 0                                                                                        |
| Kapitał zapasowy                                    | 28.396                                                                               | 28.396                                                                                          | 28.396                                                                                   |
| Zyski zatrzymane                                    | 27.046                                                                               | 24.166                                                                                          | 17.099                                                                                   |
|                                                     | <b>56.280</b>                                                                        | <b>53.400</b>                                                                                   | <b>46.333</b>                                                                            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                  |                                                                                      |                                                                                                 |                                                                                          |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki                    | 736                                                                                  | 758                                                                                             | 820                                                                                      |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji              | 173.620                                                                              | 94.833                                                                                          | 55.797                                                                                   |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                    | 80.769                                                                               | 60.892                                                                                          | 83.603                                                                                   |
| Pozostałe zobowiązania                              | 0                                                                                    | 0                                                                                               | 458                                                                                      |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku<br>dochodowego | 21                                                                                   | 9                                                                                               | 21                                                                                       |
|                                                     | <b>255.146</b>                                                                       | <b>156.492</b>                                                                                  | <b>140.699</b>                                                                           |

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
(w tysiącach PLN)

---

**Zobowiązania krótkoterminowe**

|                                                   |                |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek | 96             | 34.921         | 9.925          |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji            | 72.801         | 75.585         | 37.615         |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                  | 62.697         | 77.053         | 84.414         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego         | 1.261          | 510            | 153            |
| Pozostałe zobowiązania                            | 715            | 538            | 936            |
|                                                   | <b>137.570</b> | <b>188.607</b> | <b>133.043</b> |
| <b>Zobowiązania razem</b>                         | <b>392.716</b> | <b>345.099</b> | <b>273.742</b> |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                               | <b>448.996</b> | <b>398.499</b> | <b>320.075</b> |

---

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku

|                                                                                            | <i>za okres 3 miesięcy<br/>zakończony<br/>31 marca 2013 roku<br/>(niebadane)</i> | <i>za okres 3 miesięcy<br/>zakończony<br/>31 marca 2012 roku<br/>(niebadane)</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                            |                                                                                  |                                                                                  |
| Zysk/(strata) brutto                                                                       | 3.574                                                                            | 2.417                                                                            |
| Korekty o pozycje:                                                                         | (35.497)                                                                         | (1.348)                                                                          |
| Amortyzacja                                                                                | 86                                                                               | 80                                                                               |
| Kapitał rezerwowy z wyceny opcji                                                           | 0                                                                                | 0                                                                                |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej                                                | 0                                                                                | 0                                                                                |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności                                                | (42.571)                                                                         | 4.785                                                                            |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów                                                   | 0                                                                                | 0                                                                                |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek                | 6.248                                                                            | (5.536)                                                                          |
| Przychody z tytułu odsetek                                                                 | (40)                                                                             | (46)                                                                             |
| Koszty z tytułu odsetek                                                                    | 2.209                                                                            | 2.401                                                                            |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                    | (569)                                                                            | (27)                                                                             |
| Zmiana stanu rezerw                                                                        | 80                                                                               | (6)                                                                              |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                                | (940)                                                                            | (1.796)                                                                          |
| Pozostałe                                                                                  | 0                                                                                | (1.203)                                                                          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                   | <b>(31.923)</b>                                                                  | <b>1.069</b>                                                                     |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                          |                                                                                  |                                                                                  |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                            | 28                                                                               | 0                                                                                |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                             | (284)                                                                            | (157)                                                                            |
| Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych                                                      | 0                                                                                | 0                                                                                |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych                                                       |                                                                                  |                                                                                  |
| Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach |                                                                                  |                                                                                  |
| Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach  |                                                                                  |                                                                                  |
| Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych                                                   |                                                                                  |                                                                                  |
| Nabycie pozostałych aktywów finansowych                                                    |                                                                                  |                                                                                  |
| Dywidendy otrzymane                                                                        |                                                                                  |                                                                                  |
| Odsetki otrzymane                                                                          |                                                                                  |                                                                                  |
| Splata udzielonych pożyczek                                                                |                                                                                  |                                                                                  |
| Udzielenie pożyczek                                                                        |                                                                                  |                                                                                  |
| Pozostałe                                                                                  |                                                                                  |                                                                                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                 | <b>(256)</b>                                                                     | <b>(157)</b>                                                                     |



M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
(w tysiącach PLN)

---

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

|                                                 |          |         |
|-------------------------------------------------|----------|---------|
| Wpływy z tytułu emisji obligacji                | 86.400   | 0       |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych           | (10.900) | 0       |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (126)    | (204)   |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów  | 0        | 10.754  |
| Spłata pożyczek/kredytów                        | (34.847) | (6.269) |
| Dywidendy wypłacone                             | 0        | 0       |
| Odsetki zapłacone                               | (2.209)  | (1.631) |
| Odsetki otrzymane                               | 40       | 46      |
| Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji        | 0        | 0       |

|                                                         |               |              |
|---------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b> | <b>38.358</b> | <b>2.696</b> |
|---------------------------------------------------------|---------------|--------------|

---

|                                                                               |              |               |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 6.179        | 3.608         |
| Różnice kursowe netto                                                         |              |               |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                    | <b>2.313</b> | <b>8.469</b>  |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                      | <b>8.492</b> | <b>12.077</b> |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku

|                                                 | <i>Kapitał podstawowy</i> | <i>Kapitał rezerwowy</i> | <i>Kapitał zapasowy</i> | <i>Zyski zatrzymane</i> | <i>Kapitał własny ogółem</i> |
|-------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>Na 1 stycznia 2013 roku</b>                  | <b>838</b>                | <b>0</b>                 | <b>28.396</b>           | <b>24.166</b>           | <b>53.400</b>                |
| Korekta z przeszacowania przychodów             |                           |                          |                         |                         |                              |
| Emisja akcji                                    |                           |                          |                         |                         |                              |
| Koszt płatności w formie akcji własnych         |                           |                          |                         |                         |                              |
| Płatności w formie akcji                        |                           |                          |                         |                         |                              |
| Podział zysku netto za 2011 rok                 |                           |                          |                         |                         |                              |
| Zysk netto za I kwartał 2012 roku               |                           |                          |                         | 2.880                   | 2.880                        |
| <b>Na 31 marca 2013 roku</b>                    | <b>838</b>                | <b>0</b>                 | <b>28.396</b>           | <b>27.046</b>           | <b>56.280</b>                |
| <b>Na 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                                    |                           |                          |                         |                         |                              |
| Koszt płatności w formie akcji własnych         |                           |                          |                         |                         |                              |
| Przekwalifikowanie kapitału rezerw. na zapasowy |                           |                          |                         |                         |                              |
| Zysk netto roku 2012                            |                           |                          |                         | 9.015                   | 9.015                        |
| <b>Na 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 1 stycznia 2012 roku</b>                  | <b>838</b>                | <b>0</b>                 | <b>28.396</b>           | <b>15.151</b>           | <b>44.385</b>                |
| Korekta z przeszacowania przychodów             |                           |                          |                         |                         |                              |
| Emisja akcji                                    |                           |                          |                         |                         |                              |
| Koszt płatności w formie akcji własnych         |                           |                          |                         |                         |                              |
| Płatności w formie akcji                        |                           |                          |                         |                         |                              |
| Podział zysku netto za 2010 rok                 |                           |                          |                         |                         |                              |
| Zysk netto za I kwartał 2011 roku               |                           |                          |                         | 1.948                   | 1.948                        |
| <b>Na 31 marca 2012 roku</b>                    | <b>838</b>                | <b>0</b>                 | <b>28.396</b>           | <b>17.099</b>           | <b>46.333</b>                |

## WYBRANE DANE FINANSOWE

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                           | w tys. zł                      |                                | w tys. EUR                  |                                |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
|                                                                  | okres od                       | okres od                       | okres od                    | okres od                       |
|                                                                  | 01.01.2013<br>do<br>31.03.2013 | 01.01.2012<br>do<br>31.03.2012 | 01.01.2013 do<br>31.03.2013 | 01.01.2012<br>do<br>31.03.2012 |
| Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności | 13 251                         | 10 345                         | 3 175                       | 2 478                          |
| Koszty działalności podstawowej                                  | 9 782                          | 8 006                          | 2 344                       | 1 918                          |
| Zysk brutto ze sprzedaży                                         | 3 469                          | 2 339                          | 831                         | 560                            |
| Zysk z działalności operacyjnej                                  | 3 498                          | 2 336                          | 838                         | 559                            |
| Zysk brutto                                                      | 3 574                          | 2 417                          | 856                         | 579                            |
| Zysk netto                                                       | 2 880                          | 1 948                          | 690                         | 467                            |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | -31 923                        | 1 069                          | -7 648                      | 256                            |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej           | -256                           | -157                           | -61                         | -38                            |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej              | 38 358                         | 2 696                          | 9 190                       | 646                            |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                 | 6 179                          | 3 608                          | 1 480                       | 864                            |
| Aktywa, razem                                                    | 448 996                        | 320 075                        | 107 482                     | 76 912                         |
| Zobowiązania, razem                                              | 392 716                        | 273 742                        | 94 010                      | 65 778                         |
| Kapitał własny                                                   | 56 280                         | 46 333                         | 13 473                      | 11 133                         |
| Liczba akcji (w szt.)                                            | 8 384 440                      | 8 384 440                      | 8 384 440                   | 8 384 440                      |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą                              | 0,34                           | 0,23                           | 0,08                        | 0,06                           |
| Wartość księgowa na jedną akcję                                  | 6,71                           | 5,53                           | 1,61                        | 1,33                           |
| wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)               | 87,5%                          | 85,5%                          |                             |                                |

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP

na 31 marca 2013 roku – 4,1774 PLN,

na 31 marca 2012 roku – 4,1616 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2013 roku – 4,1738 PLN,

2012 roku – 4,1750 PLN.

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

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

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

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

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2013 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, wynosi: 838 444,00 PLN.

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy, tj. 31.03.2013 roku, był następujący:

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

3 kwietnia 2013 roku wpłynęła do Spółki informacja o rezygnacji Pana Grzegorza Tracza z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

5 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Bartosza Chytlę (na wspólną kadencję upływającą w czerwcu 2013 roku).

Jednocześnie ZWZA wyłoniło skład RN na nową kadencję, rozpoczynającą się 17 czerwca 2013 roku, w osobach: Pan Dr Leszek Czarnecki, Pan Rafał Juszcak, Pan Bartosza Chytlę, Pan Jarosław Augustyniak i Pani Małgorzata Wasilewska.

Na dzień sporządzenia raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

1. Rafał Juszcak – Przewodniczący RN,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
3. Bartosz Chytła – Członek RN,
4. Dr Leszek Czarnecki – Członek RN,
5. Małgorzata Wasilewska – Członek RN.

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi:

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

W pierwszym kwartale 2013 roku nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Niniejszy raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, które obejmują okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku oraz zawierają dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku, a także dane na 31 grudnia 2012 roku;
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmujący dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku.

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

14 maja 2013 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

## **2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku. Na 31 marca 2013 roku, zgodnie z szacunkami Jednostki, między tymi zasadami a regulacjami opublikowanymi przez RMSR, nie występują różnice.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku zatwierdzonym do publikacji 25 lutego 2013 roku.

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

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

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

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

- faza pierwsza standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonała 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 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 1 stycznia 2013 roku lub później,
- zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2013 roku lub później,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 lub później,

- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,
- zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,
- zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później,
- zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,
- zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 Jednostki inwestycyjne (opublikowane 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.

#### 4. Sezonowość działalności

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

Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują. Można jednak zauważyć tendencję, która świadczy o tym, że pod koniec roku wielu partnerów M.W. Trade SA w związku z porządkowaniem spraw bilansowych, wykazuje większe zainteresowanie produktami Spółki. Podmioty sektora publicznego (i jego dostawcy) starają się wtedy rozwiązać problem zadłużenia wymagalnego, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę.

#### 5. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

#### 6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do dwóch tygodni, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 marca 2013 roku wyniosła 8.492 tysięcy PLN (na 31 grudnia 2012 roku: 2.313 tysięcy PLN).

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

|                                                                           | <i>Stan na 31 marca 2013<br/>roku<br/>(niebadane)</i> | <i>Stan na 31 grudnia<br/>2012 roku<br/>(dane porównywalne)</i> | <i>Stan na 31 marca<br/>2012 roku<br/>(niebadane)</i> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Środki pieniężne w banku i w kasie                                        | 4.967                                                 | 2.313                                                           | 12.077                                                |
| Lokaty krótkoterminowe                                                    | 3.525                                                 | 0                                                               | 0                                                     |
|                                                                           | <hr/>                                                 | <hr/>                                                           | <hr/>                                                 |
| Środki pieniężne w banku i w kasie<br>przypisane działalności zaniechanej | 8.492<br>0                                            | 2.313<br>0                                                      | 12.077<br>0                                           |
|                                                                           | <hr/>                                                 | <hr/>                                                           | <hr/>                                                 |

## 7. Podatek dochodowy

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

|                                                              | <i>za okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2013 roku (niebadane)</i> | <i>za okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2012 roku<br/>(niebadane)</i> |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Bieżący podatek dochodowy</i>                             |                                                                          |                                                                              |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego              | 1.690                                                                    | 242                                                                          |
| <i>Odroczony podatek dochodowy</i>                           |                                                                          |                                                                              |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych | (996)                                                                    | 227                                                                          |
| Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat      | <hr/> 694                                                                | <hr/> 469                                                                    |

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

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

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2013 roku i 31 marca 2012 roku przedstawia się następująco:

|                                                                          | <i>za okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2013 roku<br/>(niebadane)</i> | <i>za okres 3 miesięcy<br/>zakończony<br/>31 marca 2012 roku<br/>(niebadane)</i> |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Zysk brutto przed opodatkowaniem                                         | 3.574                                                                        | 2.417                                                                            |
| z działalności kontynuowanej                                             | 19,4%                                                                        | 19,4%                                                                            |
| Efektywna stawka podatkowa                                               |                                                                              |                                                                                  |
| Podatek wyliczony według stawki efektywnej                               | 694                                                                          | 469                                                                              |
| Podatek wyliczony według stawki ustawowej<br>19%                         | 679                                                                          | 459                                                                              |
| Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących<br>kosztów uzyskania przychodów | 15                                                                           | 10                                                                               |
|                                                                          | <hr/>                                                                        | <hr/>                                                                            |
| Podatek według stawki efektywnej                                         | 694                                                                          | 469                                                                              |



W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku efektywna stawka podatkowa była na podobnym poziomie, jak w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku. Jest to wynik stałego kontrolowania poziomu kosztów niepodatkowych, a także ograniczenie finansowania się przez Spółkę kredytami udzielonymi przez podmioty powiązane oraz zaprzestaniem emisji obligacji dla podmiotów powiązanych.

## 8. Rzeczowe aktywa trwałe

### 8.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku oraz 31 marca 2012 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

### 8.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku oraz 31 marca 2012 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## 9. Wartości niematerialne

### 9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku oraz 31 marca 2012 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

### 9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku oraz 31 marca 2012 roku, Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

## 10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 31 marca 2013 roku, w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2012 roku, a także na 31 grudnia 2012 roku, przedstawia się następująco:

| <b>Kapitał akcyjny w złotych</b>                                | <i>31 marca 2013 roku<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2012 roku</i> | <i>31 marca 2012 roku<br/>(niebadane)</i> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 510.000                                   | 510.000                     | 510.000                                   |
| Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 145.860                                   | 145.860                     | 145.860                                   |
| Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 163.000                                   | 163.000                     | 163.000                                   |
| Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 19.584                                    | 19.584                      | 19.584                                    |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>838.444</b>                            | <b>838.444</b>              | <b>838.444</b>                            |

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2013 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2012 roku, nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

## 11. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 31 marca 2013 roku wynosił 28.396 tys. PLN i był na tym samym poziomie, jak na 31 grudnia 2012 roku oraz 31 marca 2012 roku.

Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

## 12. Instrumenty finansowe

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39.

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

Po stronie aktywów wyróżnione główne instrumenty finansowe to należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych i udzielonych pożyczek podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego oraz lokaty bankowe. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

### PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku Spółka przeprowadzała emisje obligacji serii od A/2013 do F/2013, jednocześnie - zgodnie z terminami wykupu - Spółka wykupiła obligacje serii C/2012, serii R/2012 oraz I/2012.

Łącznie, według stanu na 31 marca 2013 roku, poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 246.421 tys. PLN. W okresie porównywalnym zaś, według stanu na dzień 31 marca 2012 roku - 93.412 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2012 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 170.418 tys. PLN.

#### 12.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

|                                                 | 31 marca 2013 roku<br>(niebadane) | 31 grudnia 2012 roku | 31 marca 2012 roku<br>(niebadane) |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Długoterminowe</b>                           |                                   |                      |                                   |
| Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu | 176.113                           | 96.113               | 56.413                            |
| Nierozliczone prowizje                          | (2.493)                           | (1.280)              | (616)                             |
| <b>Razem</b>                                    | <b>173.620</b>                    | <b>94.833</b>        | <b>55.797</b>                     |

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2013 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 31.03.2013 w tys. zł |
|------------------------|----------------|-------------|-----------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Obligacje serii K/2011 | zmiennie       | 23.10.2014  | 0,1                                     | 334 134                | 33 413                                             | 33 413                                                               |
| Obligacje serii        | zmiennie       | 11.08.2014  | 1                                       | 2 700                  | 2 700                                              | 2 700                                                                |

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

|                 |         |            |     |         |         |         |
|-----------------|---------|------------|-----|---------|---------|---------|
| Ra/2012         |         |            |     |         |         |         |
| Obligacje serii | zmienne | 06.11.2015 | 0,1 | 340 000 | 34 000  | 34 000  |
| NS12012         |         |            |     |         |         |         |
| Obligacje serii | zmienne | 07.11.2015 | 0,1 | 60 000  | 6 000   | 6 000   |
| NS22012         |         |            |     |         |         |         |
| Obligacje serii | zmienne | 31.10.2015 | 1   | 10 000  | 10 000  | 10 000  |
| M/2012          |         |            |     |         |         |         |
| Obligacje serii | zmienne | 17.12.2015 | 0,1 | 100 000 | 10 000  | 10 000  |
| T/2012          |         |            |     |         |         |         |
| Obligacje serii | zmienne | 19.02.2016 | 0,1 | 300 000 | 30 000  | 30 000  |
| A/2013          |         |            |     |         |         |         |
| Obligacje serii | zmienne | 19.02.2016 | 0,1 | 100 000 | 10 000  | 10 000  |
| B/2013          |         |            |     |         |         |         |
| Obligacje serii | zmienne | 19.03.2016 | 0,1 | 300 000 | 30 000  | 30 000  |
| E/2013          |         |            |     |         |         |         |
| Obligacje serii | zmienne | 28.03.2016 | 0,1 | 100 000 | 10 000  | 10 000  |
| F/2013          |         |            |     |         |         |         |
| RAZEM           |         |            |     |         | 176 113 | 176 113 |

W okresie porównawczym, zakończonym 31 marca 2012 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

| 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 amortyzowanego kosztu na 31.03.2012 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                                                              |
| RAZEM                  |                |             |                                         |                        | 56 413                                             | 56 413                                                              |

## 12.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

|                                                 | 31 marca 2013 roku<br>(niebadane) | 31 grudnia 2012 roku | 31 marca 2012 roku<br>(niebadane) |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Krótkoterminowe</b>                          |                                   |                      |                                   |
| Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu | 74.339                            | 76.719               | 38.472                            |
| Nierozliczone prowizje                          | (1.538)                           | (1.134)              | (857)                             |
| Razem                                           | 72.801                            | 75.585               | 37.615                            |

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

| <i>Seria</i>             | <i>Oprocentowanie</i> | <i>Data wykupu</i> | <i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. PLN</i> | <i>Ilość obligacji w szt.</i> | <i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. PLN</i> | <i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.03.2013 roku w tys. PLN</i> |
|--------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Obligacje serii R        | stałe                 | 19.08.2013         | 500                                             | 6                             | 3 000                                                      | 3 033                                                                             |
| Obligacje serii D/2011   | zmiennie              | 26.05.2013         | 0,1                                             | 200 000                       | 20 000                                                     | 20 624                                                                            |
| Obligacje serii K/2011   | zmiennie              | 23.10.2014         | 0,1                                             | 334 134                       |                                                            | 505*                                                                              |
| Obligacje serii D/2012   | zmiennie              | 24.06.2013         | 10                                              | 685                           | 6 850                                                      | 7 322                                                                             |
| Obligacje serii F/2012   | zmiennie              | 02.04.2013         | 10                                              | 100                           | 1 000                                                      | 1 064                                                                             |
| Obligacje serii G/2012   | zmiennie              | 29.06.2013         | 10                                              | 710                           | 7 100                                                      | 7 576                                                                             |
| Obligacje serii H/2012   | zmiennie              | 13.04.2013         | 10                                              | 1 500                         | 15 000                                                     | 15 921                                                                            |
| Obligacje serii J/2012   | zmiennie              | 25.04.2013         | 10                                              | 300                           | 3 000                                                      | 3 175                                                                             |
| Obligacje serii K/2012   | stałe                 | 17.09.2013         | 250                                             | 3                             | 750                                                        | 752                                                                               |
| Obligacje serii Ra2012   | zmiennie              | 11.08.2014         | 1                                               | 2 700                         |                                                            | 26*                                                                               |
| Obligacje serii L/2012   | zmiennie              | 02.10.2013         | 10                                              | 200                           | 2 000                                                      | 2 087                                                                             |
| Obligacje serii O/2012   | stałe                 | 10.11.2013         | 2                                               | 100                           | 200                                                        | 201                                                                               |
| Obligacje serii P/2012   | stałe                 | 08.06.2013         | 100                                             | 36                            | 3 600                                                      | 3 702                                                                             |
| Obligacje serii NS1/2012 | zmiennie              | 06.11.2015         | 0,1                                             | 340 000                       |                                                            | 1 108*                                                                            |
| Obligacje serii NS2/2012 | zmiennie              | 07.11.2015         | 0,1                                             | 60 000                        |                                                            | 56*                                                                               |
| Obligacje serii M/2012   | zmiennie              | 31.10.2015         | 1                                               | 10 000                        |                                                            | 110*                                                                              |
| Obligacje serii T/2012   | zmiennie              | 17.12.2015         | 0,1                                             | 100 000                       |                                                            | 221*                                                                              |
| Obligacje serii A/2013   | zmiennie              | 19.02.2016         | 0,1                                             | 300 000                       |                                                            | 240*                                                                              |
| Obligacje serii B/2013   | zmiennie              | 19.02.2016         | 0,1                                             | 100 000                       |                                                            | 80*                                                                               |
| Obligacje serii C/2013   | stałe                 | 08.11.2013         | 300                                             | 10                            | 3 000                                                      | 3 032                                                                             |
| Obligacje serii D/2013   | stałe                 | 22.08.2013         | 34                                              | 100                           | 3 400                                                      | 3 429                                                                             |
| Obligacje serii E/2013   | zmiennie              | 19.03.2016         | 0,1                                             | 300 000                       |                                                            | 69*                                                                               |
| Obligacje serii F/2013   | zmiennie              | 28.03.2016         | 0,1                                             | 100 000                       |                                                            | 6*                                                                                |
| <b>RAZEM</b>             |                       |                    |                                                 |                               | <b>68 900</b>                                              | <b>74 339</b>                                                                     |

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Na kwotę 74.339 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 68.900 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 2.421 tys. PLN\*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych oraz odsetki w kwocie 3.018 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

Według stanu na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2012 roku, Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 37.615 tys. PLN.

Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

| <i>Seria</i>           | <i>Oprocentowanie</i> | <i>Data wykupu</i> | <i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i> | <i>Ilość obligacji w szt.</i> | <i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i> | <i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.03.2012 roku w tys. zł</i> |
|------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Obligacje serii R      | stałe                 | 19.08.2013         | 500                                            | 6                             | 3 000                                                     | 34*                                                                              |
| Obligacje serii D/2011 | zmiennie              | 26.05.2013         | 0,1                                            | 200 000                       | 20 000                                                    | 614*                                                                             |
| Obligacje serii E/2011 | stałe                 | 08.06.2012         | 100                                            | 100                           | 10 000                                                    | 10 706                                                                           |
| Obligacje serii F/2011 | zmiennie              | 30.06.2012         | 100                                            | 100                           | 10 000                                                    | 10 011                                                                           |
| Obligacje serii G/2011 | zmiennie              | 25.07.2012         | 0,1                                            | 112.350                       | 11 235                                                    | 11 415                                                                           |
| Obligacje serii H      | stałe                 | 17.09.2012         | 250                                            | 3                             | 750                                                       | 753                                                                              |
| Obligacje serii I/2011 | zmiennie              | 26.09.2012         | 10                                             | 430                           | 4 300                                                     | 4 304                                                                            |
| Obligacje serii K/2011 | zmiennie              | 23.10.2014         | 0,1                                            | 334 134                       | 33 413                                                    | 434*                                                                             |
| Obligacje serii L      | stałe                 | 10.11.2012         | 100                                            | 2                             | 200                                                       | 201                                                                              |
| <b>RAZEM</b>           |                       |                    |                                                |                               | <b>92 898</b>                                             | <b>38 472</b>                                                                    |

Na kwotę 38.472 tys. zł składają się obligacje o wartości nominalnej 36.485 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 1.082 tys. zł\*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii R, D/2011 i K/2011 oraz odsetki w kwocie 905 tys. zł od obligacji krótkoterminowych.

## KREDYTY I POŻYCZKI

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2013 roku Spółka podpisała nową umowę kredytową z Polskim Bankiem Przedsiębiorczości SA. Spółka otrzymała kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 10.000 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała z kredytu.

Spółka na 31 marca 2013 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2012 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

### 12.3. Zobowiązania długoterminowe

| Zobowiązania długoterminowe        | 31 marca 2013 roku<br>(niebadane) | 31 grudnia 2012 roku | 31 marca 2012 roku<br>(niebadane) |
|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Kredyty bankowe                    | 736                               | 758                  | 824                               |
| Nierozliczone prowizje od kredytów | 0                                 | 0                    | (4)                               |
| <b>Razem</b>                       | <b>736</b>                        | <b>758</b>           | <b>820</b>                        |

| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na<br>31 marca 2013 roku |                                       |                                         |                                   |                        |               |                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa jednostki (firmy)                                                           | Siedziba                              | Kwota kredytu/<br>pożyczki według umowy | Kwota kredytu pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                  |
| BZ WBK SA                                                                         | 13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 | 1.200.000 PLN                           | 736.320 PLN                       | WIBOR 6M + marża       | 31.07.2022    | poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich |
| <b>Razem</b>                                                                      |                                       |                                         | <b>736.320 PLN</b>                |                        |               |                                                                                                 |

| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na<br>31 marca 2012 roku |                                       |                                         |                                                      |                        |               |                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa jednostki (firmy)                                                           | Siedziba                              | Kwota kredytu/<br>pożyczki według umowy | Kwota nominalna kredytu/pożyczki pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                  |
| BZ WBK SA                                                                         | 13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 | 1.200.000 PLN                           | 824 640 PLN                                          | WIBOR 6M + marża       | 31.07.2022    | poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich |
| <b>RAZEM</b>                                                                      |                                       |                                         | <b>824 640 PLN</b>                                   |                        |               |                                                                                                 |

### 12.4. Zobowiązania krótkoterminowe

| Zobowiązania krótkoterminowe       | 31 marca 2013<br>(niebadane) | 31 grudnia 2012 | 31 marca 2012<br>(niebadane) |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| Kredyty w rachunku bieżącym        | 0                            | 8.885           | 0                            |
| Kredyty bankowe                    | 96                           | 26.107          | 10.128                       |
| Nierozliczone prowizje od kredytów | 0                            | (71)            | (203)                        |
| <b>Razem</b>                       | <b>96</b>                    | <b>34.921</b>   | <b>9.925</b>                 |

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

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

| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na<br>31 marca 2013 roku |                                       |                                      |                                    |                        |               |                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa jednostki (firmy)                                                            | Siedziba                              | Kwota kredytu/ pożyczki według umowy | Kwota kredytu/ pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                  |
| BZ WBK SA                                                                          | 13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 | 1.200.000 PLN                        | 95.680 PLN                         | WIBOR 6M + marża       | 31.07.2022    | poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich |

**Razem 95.680 PLN**

| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na<br>31 marca 2012 roku |                                          |                                      |                                    |                        |               |                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa jednostki (firmy)                                                            | Siedziba                                 | Kwota kredytu/ pożyczki według umowy | Kwota kredytu/ pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia                                                                                 |
| BZ WBK SA                                                                          | 13 Oddział we Wrocławiu ul. Fabryczna 15 | 1.200.000 PLN                        | 88.320 PLN                         | WIBOR 6M + marża       | 31.07.2022    | poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich |
| BZ WBK SA                                                                          | 13 Oddział we Wrocławiu ul. Fabryczna 15 | 10.000.000 PLN                       | 5.500.000 PLN                      | WIBOR 1M + marża       | 24.02.2013    | cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku                             |
| BZ WBK SA                                                                          | 13 Oddział we Wrocławiu ul. Fabryczna 15 | 5.000.000 PLN                        | 4.540.000 PLN                      | WIBOR 1M + marża       | 31.01.2013    | cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku                             |

**Razem 10.128.320 PLN**

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### 12.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

|                                                                        | 31 marca 2013<br>(niebadane) | 31 grudnia 2012 | 31 marca 2012<br>(niebadane) |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy) | 80.531                       | 60.662          | 83.339                       |

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

|                                            |               |               |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 238           | 230           | 264           |
| <b>Razem</b>                               | <b>80.769</b> | <b>60.892</b> | <b>83.603</b> |

#### 12.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

*Wyceniane według z amortyzowanego kosztu*

|                                                               | 31 marca 2013<br>(niebadane) | 31 grudnia 2012 | 31 marca 2012<br>(niebadane) |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy)    | 56.315                       | 61.155          | 66.240                       |
| Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych | 6.125                        | 15.713          | 18.003                       |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                    | 257                          | 185             | 171                          |
| <b>Razem</b>                                                  | <b>62.697</b>                | <b>77.053</b>   | <b>84.414</b>                |

#### 12.7. Aktywa finansowe

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

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

|                                                                          | 31 marca 2013<br>(niebadane) | 31 grudnia 2012 | 31 marca 2012<br>(niebadane) |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat | 312.486                      | 281.750         | 223.334                      |
| Pożyczki udzielone                                                       | 117.803                      | 107.937         | 79.459                       |
| Inne                                                                     | 2.262                        | 303             | 555                          |
| <b>Razem</b>                                                             | <b>432.551</b>               | <b>389.990</b>  | <b>303.348</b>               |
| - krótkoterminowe                                                        | 222.551                      | 211.703         | 172.482                      |
| - długoterminowe                                                         | 210.000                      | 178.287         | 130.866                      |

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

| <i>dla okresu 3 miesięcy kończącego się:</i>                                          | 31 marca 2013<br>(niebadane) | 31 marca 2012<br>(niebadane) |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat | 10.002                       | 7.015                        |
| Przychody z udzielonych pożyczek                                                      | 2.962                        | 2.345                        |
| Inne                                                                                  | 287                          | 985                          |
| <b>Razem</b>                                                                          | <b>13.251</b>                | <b>10.345</b>                |



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

W okresie od 01.01.2013 do 31.03.2013 roku Spółka kontynuowała działalność w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

W tym okresie Spółka wypracowała wynik netto w wysokości 2 880 tys. zł. Oznacza to wzrost o 47,8% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Osiągnięcie tak wysokiego wzrostu zysku netto wynikało przede wszystkim z konsekwentnego budowania portfela wierzytelności, który w omawianym okresie osiągnął średniomiesięczną wartość 412.338 tys. PLN (w 1Q'2012 średnia wartość portfela wynosiła 300.985 tys. PLN, co daje wzrost o 37,0%). Spółka poprzez ciągłe udoskonalanie i dostosowywanie (do zmieniającego się otoczenia prawnego) procedur analizy ryzyka kredytowego, utrzymuje wysoką jakość portfela, dzięki której optymalizuje również ryzyko płynności finansowej.

Przychody ze sprzedaży w 1Q'13 wyniosły 13.251 tys. PLN, czyli o 2.906 tys. PLN więcej niż w 1Q'12, co oznacza wzrost wielkości 28,1%.

Struktura przychodów w porównaniu z poprzednimi okresami sprawozdawczymi nie uległa znaczącej zmianie i wciąż główną jej pozycją jest przychód osiągany ze sprzedaży produktów portfelowych Hospital Fund oraz pożyczki, które stanowią dominującą pozycję wszystkich osiągniętych przychodów. Spółka generuje przychody zarówno z portfela podmiotów medycznych, jak również jednostek samorządu terytorialnego („JST”). Udział tych drugich systematycznie rośnie i stanowią już one prawie 8% wszystkich przychodów odsetkowych (w 1Q'2012 nie odnotowano przychodów od podmiotów JST).

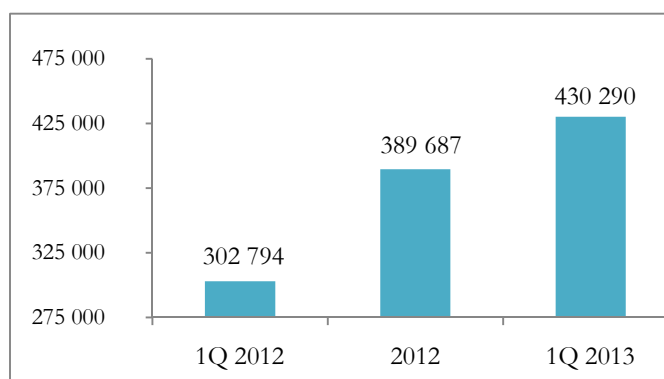
Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2013 roku wyniosły 9.818 tys. PLN i były wyższe od analogicznego okresu o 22% (w 1Q'12 wyniosły 8.049 tys. PLN). Wyższy poziom wszystkich kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2012 roku, wynikał zarówno ze wzrostu kosztów administracyjnych (wzrost o 19,4%), jak również kosztów finansowania portfela (wzrost o 22,8%). W głównej mierze jest to efekt sukcesywnego zwiększania poziomu sprzedaży produktów bilansowych, który bezpośrednio wpływa na wzrost wartości portfela wierzytelności jednostek medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

W ciągu omawianego kwartału Spółka zanotowała systematyczny wzrost wolumenu kontraktacji sprzedaży, co dało łączny przyrost o 78% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2012 roku, do łącznej kwoty 143.929 tys. PLN.

Spółka skoncentrowała się głównie na sprzedaży standardowego produktu Hospital Fund oraz udzielaniu pożyczek długo- i krótkoterminowych podmiotom medycznym oraz jednostkom samorządu terytorialnego.

Sprzedaż w pierwszym kwartale 2013 roku znalazła odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, która w ostatnim dniu kwartału osiągnęła historyczną wartość 430.290 tys. PLN wobec poziomu 302.794 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2012, oznacza to wzrost o ponad 42%.

Poniższy wykres prezentuje wartość portfela bilansowego na 31 marca 2013 roku w porównaniu z danymi z poprzednich okresów (w tys. PLN):



Spółka kontynuowała również dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. W omawianym okresie Spółka dokonywała transakcji w ramach umów sprzedaży rat wierzytelności przysługujących M.W. Trade SA wobec SP

ZOZ i JST. Wyemitowano również obligacje o wartości 86.400 tys. PLN. Pozyskane środki zewnętrzne oraz wzrost kapitału własnego umożliwiły zawieranie nowych porozumień restrukturyzacyjnych i stabilną budowę bezpiecznego portfela wierzytelności.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q 2013 roku w porównaniu ze stanem na koniec 1Q 2012 roku wzrosła o 128.921 tys. PLN, czyli o 40,3% (z poziomu 320.075 tys. PLN na koniec 1Q 2012 roku). Aktywa na koniec roku 2012 wynosiły 398.499 tys. PLN.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 31 marca 2013 wynosił 88%. Poziom tego wskaźnika jest zbliżony do poziomu z końca ubiegłego roku.

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

W Q1'13 nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze: w pierwszym kwartale 2013 roku Spółka, kontynuowała również oferowanie produktów finansowych (pożyczki, restrukturyzacja zadłużenia) jednostkom samorządu terytorialnego, traktując tę grupę docelową jako obiecujące źródło przychodów o niskim ryzyku kredytowym. Aktywa finansowe powstałe ze współpracy z JST na 31.03.2013 r. stanowiły ponad 8% portfela.

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

Na dzień 31 marca 2013 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

**16. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

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

W okresie od 01.01.2013 do 31.03.2013 roku oraz do dnia sporządzenia raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku w Spółce nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

Szczegóły dotyczące wykupu i emisji obligacji przez Spółkę zostały opisane w punkcie 12.

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

5 kwietnia 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2012 rok oraz podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2012 roku na następujących warunkach:

| Wysokość dywidendy [PLN] | dywidenda na 1 akcję | liczba akcji objętych dywidendą [szt.] | dzień dywidendy | termin wypłaty dywidendy |
|--------------------------|----------------------|----------------------------------------|-----------------|--------------------------|
| 4 443 753,2              | 0,53 PLN brutto      | 8 384 440                              | 2013-04-18      | 2013-05-07               |

7 maja 2013 roku Spółka, zgodnie z wolą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wypłaciła pierwszą w swej historii dywidendę swym Akcjonariuszom.

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

10 kwietnia 2013 roku wpłynęła do Spółki, podpisana przez drugą stronę, umowa pożyczki w kwocie 10.000 tys. PLN udzielonej przez TU na Życie Europa SA.

26 kwietnia 2013 roku M.W. Trade SA wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 20.000 tys. PLN. Spółka będzie się ubiegała o ich wprowadzenie do ASO Catalystr.

Pozyskane środki Spółka zamierza przeznaczyć na bieżącą działalność – rozbudowę portfela wierzytelności względem podmiotów medycznych i JST.

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

Na 31 marca 2013 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia:

- W ramach umowy podpisanej 15 czerwca 2010 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty 3.000 tys. PLN miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 71 tys. PLN. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.
- 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez bank samodzielnemu publicznemu zakładowi opieki zdrowotnej. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. PLN. Według stanu na 31 marca 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 2.782 tys. PLN.
- 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła przedmiotową umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na 31 marca 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 5.760 tys. PLN.
- 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem w formie konsorcjum pożyczki o wartości 20.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na 31 marca 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 14.667 tys. PLN.

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

W pierwszym kwartale 2013 roku struktura Spółki nie uległa zmianie.

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

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na 2013 rok.

**25. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu**

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia poprzedniego sprawozdania okresowego (tj. na 26.02.2013 roku) zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

| Akcyonariusze Spółki                               | Liczba akcji | Liczba głosów na WZA | % udział w liczbie głosów na WZA | % udział w strukturze akcjonariatu |
|----------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Getin Holding SA                                   | 4 298 301    | 4 298 301            | 51,27%                           | 51,27%                             |
| Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd | 1 670 000    | 1 670 000            | 19,92%                           | 19,92%                             |
| Quercus TFI SA                                     | 878 110      | 878 110              | 10,47%                           | 10,47%                             |
| Pozostali                                          | 1 538 029    | 1 538 029            | 18,34%                           | 18,34%                             |
| Razem                                              | 8 384 440    | 8 384 440            | 100,00%                          | 100,00%                            |

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie sprawozdawczym oraz do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (tj. 26 lutego 2013 roku) do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej lub w Zarządzie.

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

| Akcyonariusze Spółki                                                             | Liczba akcji na 26.02.2013 | Zwiększenie/<br>(Zmniejszenie) | Liczba akcji na 14.05.2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu wraz z Beyondream Investments Ltd              | 1 670 000                  | -                              | 1 670 000 <sup>1)</sup>    |
| Leszek Czarnecki – Członek RN (pośrednio poprzez Getin Holding SA) <sup>2)</sup> | 4 298 301                  | -                              | 4 298 301                  |

<sup>1)</sup> Pan Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 1.476 000 akcji Spółki oraz 194.000 akcji Spółki poprzez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Beyondream Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze), tj. bezpośrednio oraz pośrednio poprzez podmiot zależny posiada łącznie 1.670.000 akcji Spółki.

<sup>2)</sup> Dr Leszek Czarnecki posiada bezpośrednio i pośrednio 55,66% udziału w kapitale Getin Holding SA i tyle samo udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.

Według wiedzy Spółki, poza wyżej wymienionym stanem, żaden inny członek Zarządu Spółki, jak również Rady Nadzorczej Spółki, na dzień publikacji niniejszego raportu, ani na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (tj. 26.02.2013 r.) nie posiadał akcji M.W. Trade SA, w tym okresie Spółka nie otrzymała również informacji o jakichkolwiek zmianach.

## 27. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Według stanu na 31 marca 2013 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku i według stanu na 31 marca 2012 roku:

| Podmiot powiązany     |         | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | Zakupy od podmiotów powiązanych | Należności od podmiotów powiązanych | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | w tym zaległe, po upływie terminu płatności |
|-----------------------|---------|-----------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                       |         | tys. PLN                                | tys. PLN                        | tys. PLN                            | tys. PLN                                 | tys. PLN                                    |
| Jednostka dominująca: |         |                                         |                                 |                                     |                                          |                                             |
| Getin Holding SA      | 1Q 2013 | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0                                        | 0                                           |
|                       | 1Q 2012 | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0                                        | 0                                           |
| Jednostki powiązane:  |         |                                         |                                 |                                     |                                          |                                             |
| Idea Bank             | 1Q 2013 | 16                                      | 1.811                           | 1.739                               | 96.494                                   | 0                                           |
|                       | 1Q 2012 | 18                                      | 513                             | 1.625                               | 18.719                                   | 0                                           |
| Idea Leasing SA       | 1Q 2013 | 0                                       | 4                               | 0                                   | 216                                      | 0                                           |
|                       | 1Q 2012 | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0                                        | 0                                           |

W Spółce nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym, zakończonym 31 marca 2013 r. oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2012 r. transakcje z udziałem głównego Akcjonariusza Spółki - Getin Holding SA, a także Zarządu i innych członków głównej kadry kierowniczej.

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

W pierwszym kwartale 2013 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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

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

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

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest budowa wartości spółki poprzez funkcjonowanie jako podmiot w ramach dużej grupy kapitałowej, specjalizujący się w finansowaniu podmiotów sektora publicznego, w szczególności służby zdrowia i JST, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

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

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania podmiotów leczniczych (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- dostęp do finansowania przez banki z Grupy Kapitałowej,
- usługi odpowiadające na zapotrzebowanie rynku,
- dobre relacje wśród szpitali na terenie całego kraju,
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym.

Cele:

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

Czynniki zewnętrzne, istotne dla rozwoju Spółki:

- Sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ i mniejszych wpływów ze składki zdrowotnej;

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

Wrocław, 14 maja 2013 r.

-----  
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

-----  
Dariusz Strojewski – Członek Zarządu

-----  
Maciej Mizuro – Członek Zarządu