



mwtrade
W służbie zdrowym finansom

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

M.W.TRADE SA

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2013 ROKU**



SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe noty objaśniające.....	9
1. Informacje ogólne	9
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	10
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	11
4. Transakcje rozliczane na instrumentach kapitałowych	14
5. Sezonowość działalności.....	14
6. Segmenty.....	14
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	14
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	14
9. Dywidendy wypłacone	15
10. Podatek dochodowy	15
11. Rzeczowe aktywa trwałe	16
11.1. Kupno i sprzedaż.....	16
11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	16
12. Wartości niematerialne	16
12.1. Kupno i sprzedaż.....	16
12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	16
13. Kapitał podstawowy	16
14. Kapitał rezerwowy	17
15. Kapitał zapasowy	17
16. Instrumenty finansowe.....	17
16.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	17
16.2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	19
16.3. Zobowiązania długoterminowe.....	22
16.4. Zobowiązania krótkoterminowe.....	23
16.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	25
16.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	25
16.7. Aktywa finansowe	26
17. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	27
18. Zarządzanie kapitałem.....	32
19. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi	33
20. Struktura zatrudnienia.....	33
21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	34

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

		<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>				
Działalność kontynuowana					
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	16.7	16.987	30.239	10.360	20.706
Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela		(9.333)	(17.355)	(6.623)	(13.157)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności		7.654	12.884	3.737	7.549
Amortyzacja		(96)	(182)	(79)	(159)
Zużycie materiałów i energii		(78)	(161)	(59)	(123)
Usługi obce		(271)	(541)	(307)	(517)
Podatki i opłaty		(100)	(205)	(92)	(175)
Koszty świadczeń pracowniczych		(1.345)	(2.449)	(1.305)	(2.304)
Pozostałe koszty		(138)	(251)	(42)	(80)
Zysk brutto ze sprzedaży		5.626	9.095	1.853	4.191
Pozostałe przychody operacyjne		74	114	14	26
Pozostałe koszty operacyjne		(78)	(89)	(44)	(59)
Zysk z działalności operacyjnej		5.622	9.120	1.823	4.158
Przychody finansowe		108	209	135	243
Koszty finansowe		(23)	(48)	(27)	(54)
Zysk brutto		5.707	9.281	1.931	4.347
Podatek dochodowy	10	(1.125)	(1.819)	(372)	(840)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		4.582	7.462	1.559	3.507
Zysk na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,55	0,89	0,19	0,42
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,55	0,88	0,19	0,42

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 34 stanowią jego integralną część

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>
<i>Nota</i>				
Zysk netto za okres	4.582	7.462	1.559	3.507
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	4.582	7.462	1.559	3.507

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Sporządzone na 30 czerwca 2013 roku

		30 czerwca 2013 roku (niebadane)	31 grudnia 2012 roku (badane)
	<i>Nota</i>		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11	2.185	2.161
Wartości niematerialne	12	227	153
Aktywa finansowe (długoterminowe)	16.7	269.861	178.287
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		4.965	3.584
Pozostałe aktywa niefinansowe		10	0
		277.248	184.185
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	16.7	207.250	211.703
Pozostałe aktywa niefinansowe		934	298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	22.641	2.313
		230.825	214.314
SUMA AKTYWÓW		508.073	398.499
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	13	838	838
Kapitał rezerwowy	14	108	0
Kapitał zapasowy	15	28.396	28.396
Zyski zatrzymane		27.184	24.166
		56.526	53.400
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	16.3	714	758
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	16.1	248.127	94.833
Pozostałe zobowiązania finansowe	16.5	78.758	60.892
Pozostałe zobowiązania		0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		33	9
		327.632	156.492
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	16.4	10.270	34.921
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	16.2	22.080	75.585
Pozostałe zobowiązania finansowe	16.6	88.677	77.053

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 34 stanowią jego integralną część

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2.104	510
Pozostałe zobowiązania	784	538
	123.915	188.607
Zobowiązania razem	451.547	345.099
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ	508.073	398.499

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	9.281	4.347
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	(45.049)	13.096
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	182	159
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(87.131)	19.352
Przychody z tytułu odsetek	35.660	(8.000)
Koszty z tytułu odsetek	(87)	(120)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	8.416	4.789
Zmiana stanu rezerw	(636)	(48)
Podatek dochodowy zapłacony	21	25
Pozostałe	(1.582)	(1.858)
	108	(1.203)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(35.768)	17.443
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	28	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(308)	(261)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(280)	(261)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	161.400	32.950
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(67.450)	(20.000)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(106)	(238)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	5.044
Splata pożyczek/kredytów	(24.695)	(3.255)
Dywidendy wypłacone	(4.444)	0
Odsetki zapłacone	(8.416)	(5.038)
Odsetki otrzymane	87	120
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	56.376	9.583
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20.328	26.765
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	2.313	8.469
Środki pieniężne na koniec okresu	22.641	35.234

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 9 do 34 stanowią jego integralną część

M.W. Trade SA
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2013 roku	838	0	28.396	24.166	53.400
Dywidenda				(4.444)	(4.444)
Kapitał z wyceny opcji		108			108
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2013				7.462	7.462
Na 30 czerwca 2013 roku (niebadane)	838	108	28.396	27.184	56.526
Na 1 stycznia 2012 roku	838	0	28.396	15.151	44.385
Całkowity dochód za rok 2012				9.015	9.015
Na 31 grudnia 2012 roku (badane)	838	0	28.396	24.166	53.400
Na 1 stycznia 2012 roku	838	0	28.396	15.151	44.385
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2012				3.507	3.507
Na 30 czerwca 2012 roku (niebadane)	838	0	28.396	18.658	47.892

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 9 do 34 stanowią jego integralną część
 STRONA 8

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA (Spółka) 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 działających na rynku medycznym oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST).

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

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

Firma:	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

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2013 roku, oraz na dzień sporządzania sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 czerwca 2013 oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

1. Rafał Juszcak – Członek RN,
2. Bartosz Chytlą – Członek RN,
3. Jarosław Augustyniak – Członek RN,
4. Leszek Czarnecki – Członek RN,
5. Małgorzata Wasilewska – Członek RN.

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

5 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało, począwszy od tego dnia, na wspólną kadencję do składu Rady Nadzorczej Pana Bartosza Chytlę. Jednocześnie ZWZA wyłoniło skład

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

RN na nową kadencję, rozpoczynającą się 17 czerwca 2013 roku, w osobach: Pan Leszek Czarnecki, Pan Rafał Juszcak, Pan Bartosza Chytła, Pan Jarosław Augustyniak i Pani Małgorzata Wasilewska.

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 nie nastąpiły jakiegokolwiek zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Spółka M.W. Trade SA jest spółką akcyjną, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 czerwca 2013 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2012. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

27 sierpnia 2013 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

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

2009 roku. Na 30 czerwca 2013 roku, zgodnie z szacunkami Spółki, 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, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2013 roku.

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później -

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Spółki.

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później -

zmiany dotyczą grupowania pozycji innych całkowitych dochodów. Pozycje innych całkowitych dochodów podlegające w przyszłości przeklasyfikowaniu do zysku lub straty prezentowane są oddzielnie od pozycji, które nie będą przeklasyfikowane do zysku lub straty.

Spółka dokonała retrospektywnych zmian w prezentacji innych całkowitych dochodów w prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wartość całkowitych dochodów Spółki.

- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później -

zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później –w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Spółki.

- MSSF 13 Wycena wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później -

MSSF 13 wprowadza jeden zbiór zasad dotyczących sposobu ustalania wartości godziwej finansowych i nie-finansowych aktywów i zobowiązań, gdy taka wycena jest wymagana lub dozwolona przez MSSF. MSSF 13 nie wpływa na to, kiedy Spółka ma obowiązek dokonać wyceny według wartości godziwej. Regulacje MSSF 13 mają zastosowanie zarówno do wyceny początkowej, jak i wyceny po początkowym ujęciu.

Wymaga nowych ujawnień w obszarze technik (metod) wyceny oraz informacji/ danych wejściowych do ustalenia wartości godziwej oraz wpływu pewnych informacji wejściowych na wycenę według wartości godziwej.

Zastosowanie MSSF 13 nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,

Interpretacja nie ma zastosowania dla Spółki.

- 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 wprowadzają dodatkowe ujawnienia ilościowe i jakościowe dotyczące transferów/ przeniesień aktywów finansowych, jeżeli:

- aktywa finansowe są w całości usuwane z bilansu, ale jednostka utrzymuje zaangażowanie w te aktywa (np. poprzez opcje lub gwarancje dotyczące przeniesionych aktywów),
- aktywa finansowe nie są w całości usuwane z bilansu.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- 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 do MSSF 1 nie dotyczyły Spółki.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później -
 - MSR 1 - zmiana wyjaśnia różnicę pomiędzy dobrowolnie przedstawionymi dodatkowymi danymi porównawczymi i wymaganym minimum danych porównawczych,
 - MSR 16 – zmiana wyjaśnia, iż główne części zamienne i sprzęt serwisowy, które spełniają kryteria definicji rzeczowych aktywów trwałych nie są zapasami,
 - MSR 32 - zmiana usuwa istniejące wymogi dotyczące ujmowania podatku z MSR 32 i wymaga zastosowania MSR 12 w odniesieniu do podatków dochodowych wynikających z dystrybucji do właścicieli instrumentów finansowych,
 - MSR 34 - zmiana wyjaśnia wymogi MSR 34 dotyczące informacji na temat łącznej wartości aktywów i zobowiązań każdego segmentu sprawozdawczego w celu wzmocnienia spójności z wymogami MSSF 8 Segmenty operacyjne. Zgodnie ze zmianą łączna wartość aktywów i zobowiązań danego segmentu sprawozdawczego musi zostać ujawniona tylko jeżeli: wartości te są regularnie raportowane do głównego decydenta operacyjnego jednostki oraz nastąpiła istotna zmiana łącznej wartości aktywów i zobowiązań ujawnionych w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym dla tego segmentu.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

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

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.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, a nie weszły jeszcze w życie

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

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Grupa zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Grupa zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSSF 12 *Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Grupa zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) *Investycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* – zatwierdzone w UE 11 grudnia 2012 roku, mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Grupa zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (2012)* – zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 lub po tej dacie),
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) – zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń* (opublikowane 27 czerwca 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 36 *Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych* (opublikowano 29 maja 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzone przez UE,
- 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 zajmuje się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonana oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu.

4. Transakcje rozliczane na instrumentach kapitałowych

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

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

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu przyznawane są warranty zamienne na akcje. Uprawnienie przysługiwać będzie po osiągnięciu określonego w umowie poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać będzie Rada Nadzorcza. Łącznie do objęcia przeznaczone jest 175.000 akcji Spółki. Ostatnim rokiem obowiązywania programu jest rok 2015.

5. Sezonowość działalności

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

6. Segmenty

Zarząd monitoruje działalność finansową jednostki jako jeden segment operacyjny w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej na podstawie sprawozdań finansowych.

7. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2013 roku wynosi 22.641 tys. PLN (31 grudnia 2012 roku: 2.313 tys. PLN).

	<i>Stan na 30 czerwca 2013 (niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2012 (badane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	21.318	2.313

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Lokaty krótkoterminowe	1.323	0
	<u>22.641</u>	<u>2.313</u>
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	0	0

9. Dywidendy wypłacone

Zgodnie z uchwałą nr 23/2013 z 5 kwietnia 2013 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA podjęto decyzję, że Spółka dokona wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2012.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2012 rok, wypłacona 7 maja 2013 roku, wyniosła 4.444 tys. PLN. Za 2011 rok Spółka nie wypłacała dywidendy.

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2012 rok, wyniosła 0,53 zł brutto.

10. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1.486	3.176	268	510
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(361)	(1.357)	104	330
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>1.125</u>	<u>1.819</u>	<u>372</u>	<u>840</u>

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

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

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	5.707	9.281	1.931	4.347
Efektywna stawka podatkowa	19,7%	19,6%	19,3%	19,3%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	1.125	1.819	372	840
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	1.084	1.763	367	826

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	41	56	5	14
Podatek według stawki efektywnej	1.125	1.819	372	840

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2013 roku nastąpiło nieznaczne podwyższenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu do pierwszego półrocza zakończonego 30 czerwca 2012 roku. Efektywna stawka podatkowa za pierwsze półrocze zakończone 30 czerwca 2013 roku wyniosła 19,6%. Niewielki wzrost efektywnej stawki podatkowej jest wynikiem ujęcia w kosztach wyceny opcji.

11. Rzeczowe aktywa trwałe

11.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku oraz 30 czerwca 2012 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku oraz 30 czerwca 2012 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

12. Wartości niematerialne

12.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku oraz 30 czerwca 2012 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku oraz 30 czerwca 2012 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

13. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 30 czerwca 2013 roku, w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2012 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	30 czerwca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012 (badane)
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Razem	838.444	838.444
--------------	----------------	----------------

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2013 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

14. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy w Spółce na 30 czerwca 2013 roku wynosi 108 tys. PLN. Kapitał powstał w związku z dokonaną na dzień bilansowy wyceną programu opcji managerskich. Zagadnienie związane z programem opcji zostało szerzej opisane w pkt. 4.

15. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 30 czerwca 2013 roku wynosi 28.396 tys. PLN i jest na tym samym poziomie co 31 grudnia 2012 roku. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

16. Instrumenty finansowe

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39.

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

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe to należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone dla SP ZOZ oraz Jednostek 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.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku Spółka przeprowadzała emisję obligacji serii od A/2013 do K/2013 jednocześnie zgodnie z terminami wykupu Spółka wykupiła obligacje serii D/2011; C/2012; D/2012; F/2012; H/2012; I/2012; J/2012; R/2012 oraz serii P/2012.

Łącznie wg stanu na 30 czerwca 2013 roku poziom zadłużenia Spółki z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosi 270.207 tys. PLN. W okresie porównawczym wg stanu na 31 grudnia 2012 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 170.418 tys. PLN.

16.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	30 czerwca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012 (badane)
Długoterminowe		
Wartość obligacji	251.113	96.113
Nierozliczone prowizje	(2.986)	(1.280)
Razem	248.127	94.833

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

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

W tabeli zaprezentowano szczegóły dotyczące zobowiązań długoterminowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 2013 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań** 30.06.2013 w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmienne	24.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 413
Obligacje serii Ra/2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700	2 700	2 700
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	100	340	34 000	34 000
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 000
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 000
Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii J/2013	zmienne	28.06.2016	1	15 000	15 000	15 000
Obligacje serii K/2013	zmienne	28.06.2016	1	20 000	20 000	20 000
RAZEM					251 113	251 113

**wartość zobowiązań bez uwzględnienia prowizji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2012 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań** 31.12.2012 w tys. zł</i>
Obligacje serii K/2011	zmienne	24.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 413
Obligacje serii Ra/2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700	2 700	2 700
Obligacje serii NS12012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 000
Obligacje serii NS22012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 000
Obligacje serii M/2012	stałe	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 000
RAZEM					96 113	96 113

**wartość zobowiązań bez uwzględnienia prowizji

16.2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>30 czerwca 2013 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2012 (badane)</i>
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	23.812	76.719
Nierozliczone prowizje	(1.732)	(1.134)
Razem	22.080	75.585

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. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań** 30.06.2013 w tys. zł</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	3 111
Obligacje serii K/2011	zmienne	24.10.2014	0,1	334 134		464*
Obligacje serii G/2012	zmienne	30.06.2013**	10	710	7 100	7 739
Obligacje	stałe	17.09.2013	250	3	750	752

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

serii						
K/2012						
Obligacje						
serii	zmienne	11.08.2014	1	2 700		76*
Ra/2012						
Obligacje						
serii	zmienne	02.10.2013	10	200	2 000	2 132
L/2012						
Obligacje						
serii	stałe	10.11.2013	100	2	200	201
O/2012						
Obligacje						
serii	zmienne	06.11.2015	100	340		304*
NS12012						
Obligacje						
serii	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000		37*
NS22012						
Obligacje						
serii	stałe	31.10.2015	1	10 000		97*
M/2012						
Obligacje						
serii	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000		25*
T/2012						
Obligacje						
serii	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000		879*
A/2013						
Obligacje						
serii	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000		266*
B/2013						
Obligacje						
serii	stałe	08.11.2013	10	300	3 000	3 089
C/2013						
Obligacje						
serii	stałe	22.08.2013	100	34	3 400	3 501
D/2013						
Obligacje						
serii	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000		606*
E/2013						
Obligacje						
serii	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000		183*
F/2013						
Obligacje						
serii	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000		246*
G/2013						
Obligacje						
serii	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000		30*
H/2013						
Obligacje						
serii	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000		60*
I/2013						
Obligacje						
serii	zmienne	28.06.2016	1	15 000		6*
J/2013						
Obligacje						
serii	zmienne	28.06.2016	1	20 000		8*
K/2013						
RAZEM				19 450		23 812

***wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji*

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na kwotę 23.812 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 19.450 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 4.362 tys. PLN, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych w kwocie 3.287 tys. PLN* oraz odsetki w kwocie 1.075 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

Obligacje serii G/2012, których termin wykupu przypadał na 30.06.2013 roku** (dzień wolny od pracy) zostały – wykupione 01.07.2013 roku.

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 75.585 tys. zł. 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 zobowiązania** 31.12.2012 w tys. zł</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	3 114
Obligacje serii D/2011	zmienne	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	20 174
Obligacje serii K/2011	zmienne	24.10.2014	0,1	334 134		565*
Obligacje serii C/2012	zmienne	25.03.2013	10	450	4 500	4 702
Obligacje serii D/2012	zmienne	24.06.2013	10	685	6 850	7 168
Obligacje serii F/2012	zmienne	29.03.2013	10	100	1 000	1 043
Obligacje serii G/2012	zmienne	29.06.2013	10	710	7 100	7 417
Obligacje serii H/2012	zmienne	13.04.2013	10	1 500	15 000	15 597
Obligacje serii I/2012	zmienne	19.01.2013	10	100	1 000	1 036
Obligacje serii J/2012	zmienne	25.04.2013	10	300	3 000	3 111
Obligacje serii K/2012	stałe	17.09.2013	250	3	700	752
Obligacje serii Ra2012	zmienne	11.08.2014	1	2 700		93*
Obligacje serii L/2012	zmienne	02.10.2013	10	200	2 000	2 043
Obligacje serii	stałe	10.11.2013	2	100	200	201

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

O/2012						
Obligacje serii P/2012	stale	08.06.2013	100	36	3 600	3 620
Obligacje serii R/2012	stale	22.02.2013	100	54	5 400	5 430
Obligacje serii NS1/2012	zmienne	06.11.2015	0,1	340 000		415*
Obligacje serii NS2/2012	zmienne	07.11.2015	0,1	60 000		71*
Obligacje serii M/2012	stale	31.10.2015	1	10 000		137*
Obligacje serii T/2012	zmienne	17.12.2015	0,1	100 000		30*
RAZEM					73 350	76 719

***wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji*

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

KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2013 roku Spółka podpisała umowę pożyczki z TU EUROPA S.A. oraz zaciągnęła nowy kredyt bankowy w Polskim Banku Przedsiębiorczości SA.

W dniu 11 marca 2013 roku Spółka zawarła z Polskim Bankiem Przedsiębiorczości SA umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu na kwotę 10.000 tys. PLN na okres od 26 marca 2013 do 26 marca 2014 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała ze środków z przyznanego jej kredytu.

10 kwietnia 2013 roku do Spółki wpłynęła umowa pożyczki zawarta z TU EUROPA SA. Zgodnie z umową Pożyczkodawca udzielił Spółce pożyczkę w wysokości 10.000 tys. PLN na okres od 12 kwietnia 2013 do 12 kwietnia 2014 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Spółka na 30 czerwca 2013 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

16.3. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe	30 czerwca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Kredyty bankowe	714	758
Nierozliczone prowizje od kredytów	0	0
Razem	714	758

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 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 Wrocław	1.200.000 PLN	714.240 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
Razem			714.240 PLN			

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

16.4. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe

	30 czerwca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012 (dane porównywalne)
Kredyty w rachunku bieżącym	0	8.885
Kredyty bankowe	96	26.107
Pożyczki	10.174	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	0	(71)
Razem	10.270	34.921

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2013 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1.200.000 PLN	95.680 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
TU EUROPA SA	Wrocław 53-317, ul. Powstańców w Śl. 2-4	10.000.000 PLN	10.174.075* PLN	stałe	12.04.2014	
Razem		10.269.875 PLN				

* na zobowiązanie z tytułu pożyczki składa się wartość nominalna pożyczki w kwocie 10.000 tys. PLN powiększona o zobowiązanie z tytułu odsetek na 30 czerwca 2013 w wysokości 174 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2012 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BPS SA	Warszawa, ul. Płocka 9/11B	10.000.000 PLN	9.298.129 PLN	WIBOR 1M + marża	25.03.2013	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, Wrocław	5.000.000 PLN	2.470.000 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15	10.000.000 PLN	10.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	24.02.2013	cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15	9.000.000 PLN	2.291.855 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	przelew wierzytelności z porozumień, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	15.000.000 PLN	6.593.322 PLN	WIBOR 1M + marża	29.05.2013	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku
DZ BANK POLSKA SA	Warszawa, ul. Pilsudskiego 3	10.000.000 PLN	4.250.392 PLN	WIBOR 1M + marża	04.10.2013	weksel in blanco, cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku

RAZEM: 34.992.018 zł

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

16.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	30 czerwca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012 (badane)
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	78.563	60.662
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	195	230
Razem	78.758	60.892

16.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	30 czerwca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012 (badane)
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje)	88.428	76.868
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	249	185
Razem	88.677	77.053

16.7. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstają w wyniku podstawowej działalności M.W. Trade SA, jaką jest tworzenie projektów restrukturyzujących zadłużenie, udzielanie pożyczek i wspieranie zarządzania płynnością finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>30 czerwca 2013 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2012 (badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	315.579	281.750
Pożyczki udzielone	161.337	107.937
Inne	195	303
Razem	477.111	389.990
- krótkoterminowe	207.250	211.703
- długoterminowe	269.861	178.287

Poniższa tabela przedstawia przychody zrealizowane w podziale na pożyczki, należności własne oraz pośrednictwo finansowe:

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	22.761	14.467
Przychody z udzielonych pożyczek	6.646	4.983
Pośrednictwo finansowe	564	960
Inne	268	296
Razem	30.239	20.706

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

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

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

- Wystąpienie opóźnień w płatnościach przekraczające 90 dni,
- Podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- Pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,

- Pożyczka/porozumienie stała się wymagalna w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika.

Różnica pomiędzy wartością bilansową ekspozycji na dzień rozpoznania przesłanki utraty wartości i wartością zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych stanowi odpis z tytułu utraty wartości. Ponadto jeżeli w ramach procesu szacowania utraty wartości zostaną rozpoznane różne możliwe ścieżki/warianty odzyskania ekspozycji, oszacowanie przyszłych odzysków dokonuje się poprzez przypisanie do rozpoznanych ścieżek/wariantów prawdopodobieństwa ich realizacji i wyliczenia na ich podstawie wartości oczekiwanej (MSR 39 AG86 w korespondencji z MSR 37 par. 39). Ponieważ zarówno w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013, jak i w latach poprzednich Spółka nie zidentyfikowała istotnych przesłanek utraty wartości ekspozycji, nie został w tych latach utworzony ani odpis dotyczący poszczególnych podmiotów ani też odpis statystyczny na ryzyko ogólne.

17. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę obciążone są jednym lub kilkoma rodzajami ryzyka. Do głównych instrumentów finansowych istniejących w bilansie Spółki, należą kredyty bankowe, obligacje, wykupy wierzytelności, środki pieniężne i lokaty. Ich głównym celem jest zapewnienie środków finansowych na podstawową działalność Spółki. Spółka posiada również inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

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

RYZYSKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

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

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

Wg stanu na 30 czerwca 2013 roku (*niebadane*):

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	156.965	30.692	14.777	7.445	7.776	1.741	219.396
Pożyczki	10.174	-	-	-	-	-	10.174
Zobowiązania z tytułu wykupów	47.704	29.008	15.460	9.088	3.441	9.784	114.485
Obligacje	11.750	-	9.880	-	-	-	21.630

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu nabytych wierzycelności	34.985	-	-	-	-	-	34.985
---	--------	---	---	---	---	---	--------

Wg stanu na 30 czerwca 2013 roku (niebadane):

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	22.641	-	-	-	-	-	22.641
Aktywa finansowe	50.284	48.295	40.376	31.722	30.139	56.899	257.715
Kredyty bankowe	96	87	87	87	87	366	810
Zobowiązania z tytułu wykupów	5.988	5.906	3.705	565	559	1.243	17.966
Obligacje	10.331	35.684	202.562	-	-	-	248.577

Wg stanu na 31 grudnia 2012 roku (badane):

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	178.119	38.046	20.994	15.422	10.005	8.309	270.895
Zobowiązania z tytułu wykupów	53.820	27.045	8.820	2.766	797	2.153	95.401
Obligacje	13.335	-	9.867	-	-	-	23.202
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzycelności	16.128	-	-	-	-	-	16.128

Wg stanu na 31 grudnia 2012 roku (badane):

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	2.313	-	-	-	-	-	2.313
Aktywa finansowe	33.584	27.017	20.374	9.457	7.765	20.898	119.095
Kredyty bankowe	34.921	88	88	88	88	405	35.678
Zobowiązania z tytułu wykupów	7.105	7.118	6.608	1.652	1.037	2.897	26.417
Obligacje	62.249	35.632	49.334	-	-	-	147.215

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

Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływają na wysokość wierzycelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

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

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

Wzrost zmiennej stopy procentowej instrumentów finansowych na 30 czerwca 2013 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku

brutto o 191.708 PLN. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w kwocie 383.415 PLN. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatni wpływ na wynik brutto w wysokości 383.415 PLN. W okresie porównawczym na 31 grudnia 2012 wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 248.368 PLN. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 496.736 PLN. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 496.736 PLN. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

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

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

RYZYKO WALUTOWE

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

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

Poprzednio obowiązujące przepisy stanowiły wprost o przejęciu długu likwidowanego zakładu opieki zdrowotnej przez Skarb Państwa lub właściwą jednostkę samorządu terytorialnego. Z kolei Ustawa o działalności leczniczej, wprowadza rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu jednostkę leczniczą wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową, która zgodnie z prawem handlowym nabywa zdolność upadłościową. Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku, gdy SP ZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy, organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego musi pokryć stratę jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć decyzję o jej przekształceniu bądź o likwidacji. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów. Zgodnie z art. 70 - 72 u.dz.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową przejęcie zobowiązań przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabydzie zdolność upadłościową.

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

Przytoczone powyżej regulacje w pewnym stopniu ograniczają ryzyko działalności Spółki, nie mniej nie można zupełnie wykluczyć możliwości pojawienia się opóźnień w spłacie zobowiązań przez SP ZOZ-y, co może negatywnie wpłynąć na poziom płynności Spółki.

Dążąc do minimalizacji ryzyka kredytowego Spółka każdorazowo przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, przeprowadza proces analizy podmiotu leczniczego, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań oraz ocenia ryzyko przekształceniowe podmiotu publicznego. Każdy podmiot leczniczy, wobec którego Spółka posiada ekspozycję, ma nadany wewnętrzny rating zgodnie z ustaloną przy współpracy z bankami metodyką oceny ryzyka kredytowego. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są całkowicie oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstawanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów Regionalnych oraz Koordynatorów. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez wykwalifikowanego Analityka Finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z Działu Handlowego oraz ze źródeł ogólnie dostępnych. Jednocześnie - mając także na uwadze zrównoważony wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokość poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych klientów.

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

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

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

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

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

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

RYZYKO KONCENTRACJI

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka, tak jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA, posiada wdrożoną metodykę oceny ryzyka publicznych podmiotów służby zdrowia, dzięki której Spółka dokonuje oszacowania górnej granicy zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Dodatkowo, z uwagi na ryzyka biznesowe, w pierwszym półroczu 2013 roku

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

zatwierdzono i wdrożono politykę zarządzania ryzykiem koncentracji definiując schematy postępowania dla poszczególnych klas – grup klientów. Dzięki zastosowaniu tych narzędzi, Spółka znacznie ogranicza ryzyko koncentracji, budując rozproszony, stabilny portfel wierzytelności. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów na koniec czerwca 2013 roku nie przekracza 61% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2012 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 51% sumy bilansowej.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne.

Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może tworzyć przejściowe luki płynnościowe.

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

Okres bieżący

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Persaldo ¹⁾	108.862	8.302	-176.541	29.427	33.828	47.247	51.125

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

Okres porównawczy (rok 2012)

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej.

Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko- i średnioterminowym. Przewidywane luki płynnościowe Spółka będzie niwelować poprzez pozyskiwanie nowego finansowania jak emisję obligacji, kredyty bankowe.

Dział Finansowy M.W. Trade SA odpowiada za bezpieczeństwo płynnościowe Spółki. Jego zadaniem jest codzienny monitoring stabilności finansowej Spółki, pozyskiwanie finansowania na realizację sprzedaży oraz utrzymywanie dopasowanego do wielkości i spłacalności w danym okresie portfela poziomu szybko dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki, co zdecydowanie minimalizuje ekspozycję na ryzyko płynności.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyskontowanych zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 30 czerwca 2013 roku:

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2–3 lat</i>	<i>3–4 lat</i>	<i>4–5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	153.347	93.291	251.031	25.971	5.216	15.294	544.150

18. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie zakończonym 30 czerwca 2013 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania finansowe i pozostałe zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	<i>30 czerwca 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	10.984	35.679
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	270.207	170.418
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	167.435	137.945
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(22.641)	(2.313)
Zadłużenie netto	425.985	341.729
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	56.526	53.400
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Kapitał razem	56.675	53.400
Kapitał i zadłużenie netto	482.511	395.129
Wskaźnik dźwigni	0,88	0,86

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

19. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi z Grupy Getin Holding SA w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku i według stanu na 31 grudnia 2012 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	1H 2013	0	0	0	0
	2012	0	0	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank	1H 2013	381	4.636	2.249	105.800
	2012	757	3.530	1.673	71.857
Noble Funds TFI SA	1H 2013	0	15	0	35.015
	2012	0	0	0	0
Idea Leasing	1H 2013	0	9	0	225
	2012	0	5	0	115
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski)					
	1H 2013	0	294	0	0
	2012	0	895	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	1H 2013	0	0	0	0
	2012	0	0	0	0

20. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2012 roku kształtowało się następująco:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012
Zarząd Spółki	3	3
Administracja	8	7

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Dział sprzedaży	22	20
Razem	33	30

21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

8 lipca 2013 roku Spółka dokonała emisji obligacji serii L/2013 o wartości nominalnej 15.000 tys. PLN. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, data wykupu obligacji przypada na 8 lipca 2016 roku.

9 lipca 2013 roku Spółka podpisała umowę o kredyt obrotowy w BZWBK na kwotę 9.000 tys. PLN z terminem spłaty do 30 czerwca 2016 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja wierzytelności, weksel własny in blanco, kaucja środków pieniężnych oraz pełnomocnictwo do rachunku.

Wrocław, 27 sierpnia 2013 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu



mwtrade
W służbie zdrowym finansom

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
M.W.TRADE SA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2013 ROKU



SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
1. Informacje ogólne.....	3
2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki.....	3
3. Władze Spółki	3
4. Struktura i zmiany akcjonariatu	4
II. SYTUACJA FINANSOWA	5
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	5
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	5
3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów	5
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	6
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	7
6. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	7
7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	7
8. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	7
9. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	8
10. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	8
11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	11
12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	11
13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	12
14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2013 roku, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	12
15. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	13
16. 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	13
17. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	13
18. Zmiany w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	13
19. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki.....	14
20. 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	14
21. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach.....	14
22. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta	14
23. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	15

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA (Spółka, Emitent) 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.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Dane teleadresowe 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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność polegająca głównie na oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających w sektorze publicznym, tj. samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (SPZOZ) oraz jednostek samorządu terytorialnego (JST).

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

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

2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku.

Kapitał zakładowy M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2013 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszej informacji zarządczej wynosi: 838 444,00 zł.

3. Władze Spółki

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

■ Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

1. Jarosław Augustyniak – Członek RN,
2. Bartosz Chyła – Członek RN,
3. Leszek Czarnecki – Członek RN,
4. Rafał Juszcak – Członek RN,
5. Małgorzata Wasilewska – Członek RN.

W okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności za I półrocze 2013 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- 3 kwietnia 2013 roku wpłynęła do Spółki informacja od Pana Grzegorza Tracza o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej;
- 5 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (ZWZA) powołało, począwszy od tego dnia, na wspólną kadencję do składu Rady Nadzorczej Pana Bartosza Chytlę. Jednocześnie ZWZA wyłoniło skład RN na nową kadencję, rozpoczynającą się 17 czerwca 2013 roku, w osobach: Pan Leszek Czarnecki, Pan Rafał Juszcak, Pan Bartosz Chytl, Pan Jarosław Augustyniak i Pani Małgorzata Wasilewska.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Rada Nadzorcza nie wyłoniła ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady.

■ Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

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

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

4. Struktura i zmiany akcjonariatu

Akcje M.W. Trade SA od dnia 19 grudnia 2008 roku notowane są na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania poprzedniego sprawozdania kwartalnego (14.05.2013 roku) oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oraz jej zmiany, zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Akcyonariusze Spółki	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZA 14.05.2013 r.	% udział w akcyonari acie/gło sach na WZA	zmiana	Liczba akcji/ Liczba głosów na WZA 27.08.2013 r.	% udział w akcyonari acie/głos ach na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%	-	4 298 301	51,27%
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd	1 670 000	19,92%	10.000	1 680 000	20,04%
Quercus TFI SA	878 110	10,47%	-	878 110	10,47%
Pozostali	1 538 029	18,34%	-10.000	1 528 029	18,22%
Razem	8 384 440	100,00%		8 384 440	100,00%

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	okres od	okres od	okres od	okres od
	01.01.2013 do 30.06.2013	01.01.2012 do 30.06.2012	01.01.2013 do 30.06.2013	01.01.2012 do 30.06.2012
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	30 239	20 706	7 176	4 901
Koszty działalności podstawowej	21 144	16 515	5 018	3 909
Zysk brutto ze sprzedaży	9 095	4 191	2 158	992
Zysk z działalności operacyjnej	9 120	4 158	2 164	984
Zysk brutto	9 281	4 347	2 202	1 029
Zysk netto	7 462	3 507	1 771	830
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-35 768	17 443	-7 576	4 157
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-280	-261	-61	-62
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	56 376	9 583	9 103	2 240
Przepływy pieniężne netto, razem	20 328	26 765	1 466	6 336
Aktywa, razem	508 073	328 531	117 359	77 096
Zobowiązania, razem	451 547	280 639	104 303	65 858
Kapitał własny	56 526	47 892	13 057	11 239
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,89	0,42	0,21	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,74	5,71	1,56	1,34
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	88,9%	85,4%		

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

wg średniego kursu NBP:

na dzień 30 czerwca 2013 roku – 4,3292 PLN,

na dzień 30 czerwca 2012 roku – 4,2613 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

I półrocze 2013 roku – 4,2140 PLN,

I półrocze 2012 roku – 4,2246 PLN.

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

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

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów.

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku Spółka kontynuowała działalność w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka osiągnęła dodatni wynik netto w wysokości 7 462 tys. zł. Oznacza to wzrost o 113% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wypracowanie tak wysokiego wzrostu zysku netto wynikało przede wszystkim z dalszego konsekwentnego budowania portfela wierzytelności, który w omawianym okresie osiągnął średniomiesięczną wartość 432.436 tys. PLN (w 1H'2012 średnia wartość portfela wynosiła 303.006 tys. PLN, co daje wzrost o 42,7%), jak i korzystnej sytuacji panującej na rynku (niskie stopy procentowe). 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 pierwszym półroczu 2013 roku wyniosły 30 239 tys. PLN, czyli o 9 533 tys. PLN więcej niż w 1H'12, co oznacza wzrost wielkości 46,0%.

Struktura przychodów w porównaniu z poprzednimi okresami sprawozdawczymi nie uległa znaczącej zmianie i wciąż główną pozycją jest przychód osiągany ze sprzedaży produktów bilansowych, tj. Hospital Fund, oraz pożyczek, które stanowią dominującą pozycję wszystkich osiągniętych przychodów. Generowane przychody pochodzą zarówno z portfela podmiotów medycznych, jak również jednostek samorządu terytorialnego. Udział tych drugich systematycznie rośnie i na koniec omawianego okresu stanowi już ponad 11% wszystkich przychodów odsetkowych (w 1H'2012 nie odnotowano przychodów generowanych z kontraktów z JST).

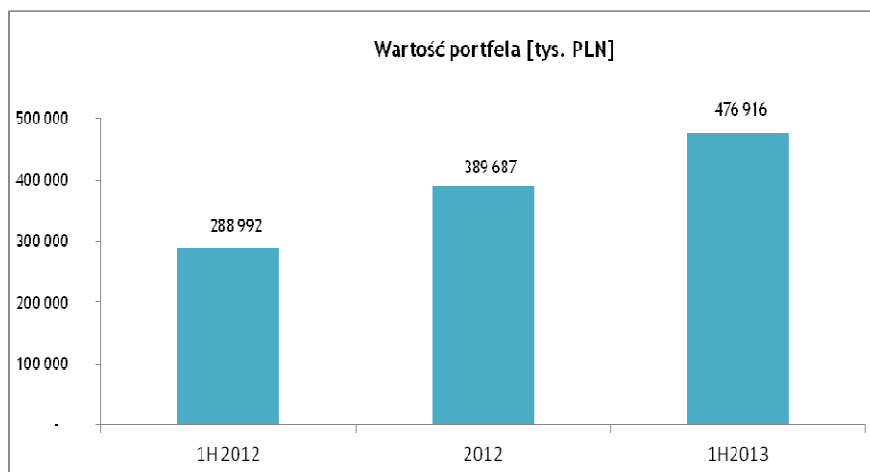
Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosły 21 281 tys. PLN i były wyższe od analogicznego okresu 2012 roku o 28% (w 1H'12 wyniosły 16 627 tys. PLN). Wyższy poziom wszystkich kosztów, w odniesieniu pierwszego półrocza 2012 roku, wynikał zarówno ze wzrostu kosztów administracyjnych (wzrost o 12,8%), jak również kosztów finansowania portfela (wzrost o 31,9%). Wzrost kosztów jest naturalnym efektem sukcesywnego zwiększania poziomu sprzedaży produktów bilansowych, który bezpośrednio wpływa na wzrost wartości portfela wierzytelności jednostek medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

W opisywanym półroczu Spółka zanotowała systematyczny wzrost wolumenu kontraktacji bilansowej i pozabilansowej, co dało łączny przyrost o 78% w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 roku, do łącznej kwoty 382 771 tys. PLN.

Spółka koncentrowała się głównie na sprzedaży swojego standardowego produktu Hospital Fund (finansowanie wierzytelności) oraz udzielaniu pożyczek długo- i krótkoterminowych dla podmiotów sektora publicznego.

Sprzedaż w pierwszym półroczu 2013 roku znalazła odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, która w ostatnim dniu półrocza osiągnęła historycznie najwyższą wartość 476 916 tys. PLN wobec poziomu 288 114 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2012, oznacza to wzrost o ponad 65%.

Poniższy wykres prezentuje wartość portfela bilansowego na 30 czerwca 2013 roku w porównaniu z danymi poprzednich okresów:



Optymalizując koszt pozyskania kapitału na rozwój, Spółka kontynuowała dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. W omawianym okresie dokonano 12 transakcji w ramach umów sprzedaży rat wierzytelności przysługujących M.W. Trade SA wobec podmiotów medycznych na kwotę 55 860 tys. PLN.

Wyemitowano również obligacje o łącznej wartości 161 400 tys. PLN. Spółka podjęła decyzję, by część walorów uplasować na kolejnym rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA - Catalyst. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do obrotu wprowadzono łącznie 9 serii obligacji korporacyjnych M.W. Trade SA na łączną kwotę 165 mln zł.

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

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 czerwca 2013 roku wynosił 89% i był zbliżony do poziomu z końca ubiegłego roku. Wysoki poziom tego wskaźnika jest typowy dla sektora działania Spółki o schemacie zbliżonym do standardów bankowych i firm leasingowych.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1H 2013 roku w porównaniu ze stanem na koniec 1H 2012 roku wzrosła o 179 542 tys. PLN, czyli o 55% (z poziomu 328 531 tys. PLN na koniec 1H 2012 roku). Aktywa na koniec roku 2012 wynosiły 398.499 tys. PLN.

Biorąc pod uwagę stan dojrzałości przedsiębiorstwa, 7 maja 2013 roku Spółka po raz pierwszy w swojej historii wypłaciła swoim Akcjonariuszom dywidendę w wysokości blisko 50% zysku wypracowanego w 2012 roku, tj. kwotę 4 444 tys. PLN.

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

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych podmiotom z sektora służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Cechą charakterystyczną tego niszowego rynku jest koncentracja popytu i podaży, która prowadzi do uzależnienia przychodów od sytuacji w otoczeniu rynkowym, szczególnie w zakresie zmian legislacyjnych oraz działań konkurencji.

6 czerwca 2013 roku Spółka zawarła z Debito Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym (Debito FIZ) umowę o przelew wierzytelności. Przedmiotem Umowy było zbycie projektów (wierzytelności pieniężnych wynikających z umów podpisanych przez Spółkę z Jednostkami Sektora Publicznego) na rzecz Debito FIZ. Na powyższej transakcji Spółka zrealizowała dodatni wynik odsetkowy.

Na koniec półroczna 2013 roku główne źródło finansowania w bilansie Spółki stanowiły obligacje - 53,2% pasywów oraz wykupy rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Spółkę w ramach jej podstawowej działalności (wierzytelności wobec SPZOZ) - 26,0% sumy bilansowej. Spółka korzysta z różnych źródeł finansowania portfela w zależności od aktualnej sytuacji panującej na rynku. Na 30.06.2013 r. M.W. Trade SA posiadała 83.000 tys. PLN wolnych limitów kredytowych.

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

Na 30 czerwca 2013 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 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.

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

Ryzyko kredytowe

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

Ponieważ głównymi kontrahentami Spółki są publiczne zakłady opieki zdrowotnej nie można zastosować przy ich ocenie tylko rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów finansowych w SPZOZ zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej, która weszła w życie 1 lipca 2011.

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

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

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

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

Spółka posiada również opracowaną i wdrożoną politykę w zakresie limitów zaangażowania poszczególnych podmiotów w portfelu, której stosowanie ma na celu ograniczenie negatywnych skutków koncentracji przekładającej się bezpośrednio na ryzyko kredytowe i płynnościowe Spółki.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem środków pieniężnych niezbędnych na pokrycie bieżących zobowiązań oraz ograniczonymi możliwościami pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynienie aktywów czy zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie tych bieżących i zapadających w przyszłości. Spółka w dużym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem zewnętrznym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość oraz złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co wraz z nieterminowymi płatnościami od SPZOZ może powodować przejściowe luki płynnościowe. Spółka, posiadając tak duże doświadczenie w prowadzonej działalności, na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu. Dodatkowo, utrzymywanie bufora bezpieczeństwa dostosowanego do portfela oraz opracowane i wdrożone schematy postępowania zdecydowanie minimalizują ekspozycję Spółki na to ryzyko.

Ryzyko koncentracji

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

Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka niewypłacalności dłużników i ryzyka płynności. Jakiegokolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Spółka posiada wdrożoną wraz z podmiotami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA metodykę oceny ryzyka publicznych podmiotów służby zdrowia, dzięki której Spółka dokonuje oszacowania górnej granicy zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Dodatkowo Spółka wdrożyła politykę w zakresie zarządzania ryzykiem koncentracji wg zdefiniowanych grup podmiotów. Dzięki zastosowaniu takich narzędzi, Spółka znacznie ogranicza ryzyko koncentracji, budując stabilny portfel wierzytelności.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko to polega na możliwości popełnienia błędów lub pomyłek w trakcie procesu oceny transakcji, wynikającego z błędu ludzkiego lub zastosowania nieodpowiednich procedur.

Zajście powyższej sytuacji może powodować opóźnienia lub trudności w spłacie wierzytelności przez dłużników, a co za tym idzie konieczność regulowania zobowiązań wyłącznie ze środków dostępnych na dany moment przez Spółkę.

Aby ograniczyć ryzyko, wszystkie transakcje zawierane przez Spółkę, są sprawdzane zarówno na poziomie ekonomicznym – budżet jednostki, jak i organizacyjnym – sposób zarządzania, zakres i jakość świadczonych usług.

Spółka, mając wiedzę o zagrożeniach, jakie niesie ze sobą „czynniki ludzkie”, wdrożyła procedury zarządzania ryzykiem przy wycenie wartości i ryzyka transakcji ograniczające zdecydowanie możliwości popełnienia błędu ludzkiego. W Spółce przeprowadzany jest również okresowo audyt wewnętrzny, którego celem jest weryfikacja i udoskonalanie zastosowanych procedur.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki, jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych ponieważ wpływają na wysokość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. W coraz większym stopniu Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi. Część instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, iż w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrosną koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny. Zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

Ryzyko reputacyjne/wizerunkowe

Ryzyko reputacyjne/wizerunkowe jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. kontrahentów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze publicznym, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W związku z tym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej partnerami biznesowymi mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną. Dodatkowo rynek służby zdrowia (jako całość) jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społeczeństwie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych kontrahentów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi. Ponadto Spółka funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na GPW, emitująca obligacje korporacyjne, jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się z zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej, może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Działalność Spółki jest ściśle związana i bezpośrednio zależna od regulacji prawnych obowiązujących w sektorze publicznym, toteż zmiany w tym obszarze będą miały znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe osiągane przez Spółkę.

1 lipca 2011 roku weszła w życie Ustawa o Działalności Leczniczej, która w całości zastąpiła Ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z 30 sierpnia 1991. W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy:

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SPZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SPZOZ przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie, zarządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej bądź o likwidacji SPZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70 – 72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SPZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli

wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony, lecz nie zobowiązany przejąć zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ. Elementami wsparcia dla tego procesu będzie:

- przewidziane w art. 190-192 umorzenie przejętych przez podmiot tworzący zobowiązań publicznoprawnych zakładu pod warunkiem, że jego przekształcenie nastąpi do 31 grudnia 2013 roku.
- możliwość ubiegania się przez podmiot tworzący o udzielenie dotacji celowej przeznaczonej na spłatę zobowiązań podmiotu tworzącego przejętych od samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, odsetek od nich lub pokrycie kosztów przekształcenia po spełnieniu warunków określonych w art. 197 ustawy o działalności leczniczej.

- w zakresie likwidacji

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego, podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SPZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust 5. ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgoda wydawana jest po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SPZOZ, ale utrudnia i wydłuża ten proces wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego.

Powyższe zmiany w przepisach prawnych mają wpływ na działalność Spółki, gdyż uzyskiwanie zgód organów założycielskich na cesje wierzytelności nieco wydłuża przebieg zawierania porozumień Hospital Fund. Ma to również odzwierciedlenie w procesie pozyskiwania finansowania np. w postaci kredytów, których zabezpieczeniem jest cesja wierzytelności. Opisane powyżej zmiany mają wpływ również na sytuację głównych partnerów biznesowych Spółki – SPZOZ, którym to wydłużył się proces restrukturyzacji zadłużenia wymagalnego.

11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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

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

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

Wykaz obligacji wyemitowanych i spłaconych w 1H 2013 roku:

Seria Obligacji	Wartość [mln]	Data emisji	Data wykupu
Seria A/2013	30 000 000	2013-02-19	2016-02-19

M.W. Trade SA
Sprawozdanie z działalności
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

Seria B/2013	10 000 000	2013-02-19	2016-02-19
Seria C/2013	3 000 000	2013-02-08	2013-11-08
Seria D/2013	3 400 000	2013-02-22	2013-08-22
Seria E/2013	30 000 000	2013-03-19	2016-03-19
Seria F/2013	10 000 000	2013-03-28	2016-03-28
Seria G/2013	20 000 000	2013-04-26	2016-04-26
Seria H/2013	5 000 000	2013-05-28	2016-04-26
Seria I/2013	15 000 000	2013-06-11	2016-06-11
Seria J/2013	15 000 000	2013-06-28	2016-06-28
Seria K/2013	20 000 000	2013-06-28	2016-06-28
suma:	161 400 000		
Seria I/2012	1 000 000	2012-07-19	2013-01-19
Seria R/2012	5 400 000	2012-12-08	2013-02-22
Seria C/2012	4 500 000	2012-06-22	2013-03-23
Seria F/2012	1 000 000	2012-06-29	2013-03-29
Seria H/2012	15 000 000	2012-07-13	2013-04-13
Seria J/2012	3 000 000	2012-07-25	2013-04-25
Seria D/2011	20 000 000	2011-05-27	2013-05-26
Seria P/2012	3 600 000	2012-12-08	2013-06-08
Seria D/2012	6 850 000	2012-06-22	2013-06-23
suma:	67 450 000		

Łącznie wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosi 270,2 mln PLN.

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

5 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2012 roku na następujących warunkach:

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

14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2013 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po dniu bilansowym 30 czerwca 2013 roku do dnia sporządzenia raportu wystąpiły następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

- 9 lipca 2013 roku Spółka zawarła umowę o kredyt z Bankiem Zachodnim WBK SA w kwocie 9.000 tys. PLN. Pozyskane środki Spółka zamierza przeznaczyć na bieżącą działalność – dalszą rozbudowę portfela wierzycelności;

- 8 lipca 2013 roku Spółka dokonała emisji zwykłych niezabezpieczonych obligacji kuponowych na okaziciela serii L2013 o łącznej wartości nominalnej 15.000 tys. PLN.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły istotne zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

Na 30 czerwca 2013 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia:

- W ramach umowy podpisanej w 2011 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty 3.000 tys. PLN miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 2 tys. PLN. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.
- 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez podmiot z Grupy Getin szpitalowi publicznemu. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. PLN. Według stanu na 30 czerwca 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 29 tys. PLN.
- 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na 30 czerwca 2013 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 5.542 tys. PLN.
- 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA 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 30 czerwca 2013 roku saldo poręczonej pożyczki wynosiło 13.667 tys. PLN.

16. 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 półroczu 2013 roku nie wystąpiły jakiegokolwiek zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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

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

18. 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 (okresowy raport kwartalny z dnia 14 maja 2013 roku) do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące miały miejsce następujące zmiany:

członek organu		stan posiadania akcji na 14.05.2013 roku	zmiana	stan posiadania akcji na 27.08.2013 roku
Leszek Czarnecki (pośrednio poprzez podmiot zależny - Getin Holding SA)	Członek Rady Nadzorczej	4.298.301	-	4.298.301

M.W. Trade SA
Sprawozdanie z działalności
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

Rafał Wasilewski (bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny - Beyondream Investments Limited)	Prezes Zarządu	1.670.000	10.000**	1.680.000*
--	----------------	-----------	----------	------------

* Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki M.W. Trade, wg stanu na dzień przekazania raportu, posiada bezpośrednio 1.476.000 akcji Spółki oraz 204.000 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. łącznie bezpośrednio oraz poprzez podmiot zależny posiada 1.680.000 akcji Spółki;

** zgodnie z zawiadomieniem komunikowanym raportem bieżącym 48/2013.

Według wiedzy Spółki, poza wyżej wymienionymi, na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, żaden inny Członek Zarządu Spółki, jak również Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał akcji M.W. Trade SA.

19. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Wg stanu na 30 czerwca 2013 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

20. 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

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

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

Spółka nie udzieliła w pierwszym półroczu 2013 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

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

służby zdrowia w Polsce, w dyskusjach politycznych przewijają się bardzo zróżnicowane koncepcje, od powrotu do modelu finansowania podmiotów medycznych z budżetu do decentralizacji (a potem podziału NFZ) i wprowadzenia pełnej konkurencji w zakresie ubezpieczeń medycznych poprzez wprowadzenie prywatnych ubezpieczycieli na ten rynek.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest budowa wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego 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 sektora publicznego (baza wiedzy na temat szpitali/jednostek samorządu terytorialnego i ich kondycji finansowej),
- dostęp do finansowania przez banki z grupy kapitałowej,
- usługi odpowiadające na zapotrzebowanie rynku,
- dobre relacje wśród podmiotów medycznych i JST na terenie całego kraju,
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym i JST.

■ **Cele:**

- Wzrost wartości spółki poprzez zwiększenie skali prowadzonej działalności,
- Zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność podmiotów medycznych 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 kontrahentów spoza rynku usług medycznych (obecnie Spółka kontynuuje zacieśnianie współpracy z szerszą grupą jednostek 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 SPZOZ, które zwiększą udział w sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SPZOZ;
- Wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- Spadek dochodów JST związany ze spadkiem wpływów z tytułu udziałów w PIT, CIT oraz dochodów z majątku własnego połączony ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

Wrocław, 27 sierpnia 2013 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

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

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2013 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową M.W. Trade SA oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 27 sierpnia 2013 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2013 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Wrocław, 27 sierpnia 2013 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku**

Dla Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego sprawozdania finansowego M.W. Trade S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 125/200, obejmującego śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również za rzetelność i jasność informacji w nim zawartych oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz jej wynik finansowy za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z MSR 34.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Marek Musiał
biegły rewident
nr 90036

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa

Wrocław, dnia 27 sierpnia 2013 roku