



Raport M.W. Trade S.A. za pierwszy kwartał 2021 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

M.W. Trade S.A.

za okres 3 miesięcy zakończony

31 marca 2021 roku

SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Wybrane dane finansowe	9
Dodatkowe noty objaśniające.....	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	11
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	13
4. Korekty błędów poprzednich okresów	15
5. Program akcji pracowniczych.....	15
6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego.....	15
7. Sezonowość działalności.....	15
8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji	15
9. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	15
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15
11. Podatek dochodowy.....	17
12. Rzeczowe aktywa trwałe	20
12.1. Kupno i sprzedaż.....	20
12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	21
13. Wartości niematerialne	21
13.1. Kupno i sprzedaż.....	21
13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	21
14. Kapitał podstawowy	21
15. Kapitał rezerwowy	21
16. Kapitał zapasowy.....	22
17. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu	22
17.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji.....	24
17.2. Oprocentowane kredyty i pożyczki	24
17.3. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek.....	25
17.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	26
17.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	26
17.6. Koszty związane z finansowaniem portfela	26
17.7. Aktywa finansowe	27
18. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16.....	34
19. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta	35
20. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	36
21. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	38
22. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	50

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
(w tysiącach PLN)

23. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....	50
24. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	50
25. 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.....	50
26. 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	51
27. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	51
28. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	51
29. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....	51
30. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	51
31. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności	52
32. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.....	52
33. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	52
34. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	52
35. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	53
36. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	53
37. 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 przez Spółkę	53
38. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	55

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku

	<i>Nota</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	17.7	663	1.575
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	17.6	(329)	(646)
Zysk (strata) związany z portfelem wierzycelności		334	929
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności		5	(422)
Amortyzacja		(27)	(32)
Zużycie materiałów i energii		(12)	(18)
Usługi obce		(202)	(267)
Podatki i opłaty		(36)	(56)
Koszty świadczeń pracowniczych		(479)	(543)
Pozostałe koszty		(25)	(28)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(442)	(437)
Pozostałe przychody operacyjne		14	10
Pozostałe koszty operacyjne		(10)	(25)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(438)	(452)
Przychody finansowe		2	121
Koszty finansowe		1	(4)
Zysk (strata) brutto		(437)	(335)
Podatek dochodowy	11	19	(18)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(418)	(353)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,05)	(0,04)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,05)	(0,04)

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym działalność zaniechana nie wystąpiła.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) netto za okres	(418)	(353)
Inne całkowite dochody	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(418)	(353)

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku

	Nota	31 marca 2021 r. (niebadane)	31 grudnia 2020 r. (badane)	31 marca 2020 r. (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		1.380	1.400	1.416
Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	18	48	51	102
Wartości niematerialne		3	8	23
Aktywa finansowe (długoterminowe)	17.7	30.631	33.753	45.425
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	0	0	887
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0	0
		32.062	35.212	47.853
Aktywa obrotowe				
Aktywa finansowe	17.7	52.574	53.517	55.282
Pozostałe aktywa		332	686	354
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	14.568	14.140	31.213
		67.474	68.343	86.849
SUMA AKTYWÓW		99.536	103.555	134.702
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	14	838	838	838
Kapitał rezerwowy	15	0	0	0
Kapitał zapasowy	16	58.079	58.079	77.754
Zyski zatrzymane		1.882	2.300	3.723
		60.799	61.217	82.315
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17.2	0	0	1.727
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	17.1	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	17.4	24.050	26.858	35.413
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	780	799	0
		24.830	27.657	37.140
Zobowiązania krótkoterminowe				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	17.3	1.610	2.342	3.152
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	17.1	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	17.5	11.363	11.402	11.516
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	0
Pozostałe zobowiązania		934	937	579
		13.907	14.681	15.247
Zobowiązania razem		38.737	42.338	52.387
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		99.536	103.555	134.702

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(437)	(335)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	1.624	1.764
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	27	32
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	4.447	4.587
Przychody z tytułu odsetek	(2.842)	(3.052)
Koszty z tytułu odsetek	0	(93)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	12	53
Zmiana stanu rezerw	(27)	101
Podatek dochodowy zapłacony	7	136
	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.187	1.429
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	(2)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	(2)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3)	(5)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Splata pożyczek/kredytów	(744)	(892)
Dywidendy wypłacone	0	0
Odsetki zapłacone	(12)	(53)
Odsetki otrzymane	0	93
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(759)	(857)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	428	570
Środki pieniężne na początek okresu	14.140	30.643
Środki pieniężne na koniec okresu	14.568	31.213

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2021 roku	838	58.079	2.300	61.217
Dywidenda				
Całkowity dochód za 3 miesiące 2021 roku			(418)	(418)
Na 31 marca 2021 roku (niebadane)	838	58.079	1.882	60.799
Na 1 stycznia 2020 roku	838	77.754	4.077	82.669
Dywidenda		(17.607)		(17.607)
Całkowity dochód za rok 2020			(3.844)	(3.844)
Przeniesienie zysku		(2.067)	2.067	0
Na 31 grudnia 2020 roku (badane)	838	58.079*	2.300	61.217*
Na 1 stycznia 2020 roku	838	77.754	4.077	82.669
Dywidenda				0
Całkowity dochód za 3 miesiące 2020 roku			(353)	(353)
Na 31 marca 2020 roku (niebadane)	838	77.754	3.723*	82.315*

*różnica wynikająca z zaokrągleń

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2021 r. do 31.03.2021 r.	okres od 01.01.2020 r. do 31.03.2020 r.	okres od 01.01.2021 r. do 31.03.2021 r.	okres od 01.01.2020 r. do 31.03.2020 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	663	1.575	145	358
Koszty działalności operacyjnej	1.105	2.012	242	458
Zysk brutto ze sprzedaży	(442)	(437)	(97)	(99)
Zysk z działalności operacyjnej	(438)	(452)	(96)	(103)
Zysk brutto	(437)	(335)	(96)	(76)
Zysk netto	(418)	(353)	(91)	(80)
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.187	1.429	260	325
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	(2)	0	0
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(759)	(857)	(166)	(195)
Przeplwy pieniężne netto, razem	428	570	94	130
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,05)	(0,04)	(0,01)	(0,01)
	31.03.2021 r.	31.12.2020 r.	31.03.2021 r.	31.12.2020 r.
Aktywa, razem	99.536	103.555	21.358	22.440
Zobowiązania, razem	38.737	42.338	8.312	9.174
Kapitał własny	60.799	61.217	13.046	13.265
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7.25	7.30	1.56	1.58
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	38,9%	40,9%	38,9%	40,9%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 31 marca 2021 roku – 4,6603 PLN,

na 31 grudnia 2020 roku – 4,6148 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 1Q2021 roku i koniec 2020 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2021 roku – 4,5721 PLN,

2020 roku – 4,3963 PLN.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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

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

firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
siedziba (adres):	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
telefon:	+48 (071) 790 20 50
faks:	+48 (071) 790 20 55
adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

Akcje M.W. Trade SA znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2021 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza („RN”), w skład której wchodzi Komitet Audytu.

Skład Rady Nadzorczej na 31 marca 2021 roku był następujący:

- 🗿 Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- 🗿 Krzysztof Florczak – Wiceprzewodniczący RN,
- 🗿 Jakub Malski – Członek RN,
- 🗿 Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- 🗿 Rafał Wasilewski – Członek RN,
- 🗿 Bogdan Frąckiewicz – Członek RN.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2021 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 marca 2021 roku, był następujący:

- 👤 Bogdan Frąckiewicz – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- 👤 Andrzej Jasieniecki – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- 👤 Jakub Malski – Członek Komitetu Audytu.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2021 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 31 marca 2021 roku był następujący:

- 👤 Marlena Panenka – Jakubiak – Prezes Zarządu,
- 👤 Grzegorz Rojewski – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2021 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Raport zawiera:

- 👤 Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku oraz dane na 31 grudnia 2020 roku,
- 👤 Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku,
- 👤 Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku,
- 👤 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku oraz dane na 31 grudnia 2020 roku.

Dane kwartalne nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez firmę audytorską.

20 maja 2021 roku Raport Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku został zatwierdzony przez Zarząd do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie dwunastu miesięcy od daty sprawozdania finansowego.

Działalność Spółki koncentruje się na budowaniu portfela o wysokiej jakości na rzecz podmiotów współpracujących oraz na obsłudze operacyjnej własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund bądź finansowania bezpośredniego w formie pożyczek.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie przewidywań dotyczących możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z wpływem pandemii wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2 oraz z planowaną reformą szpitalną. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach obu czynników w przyszłości, w szczególności wpływu tych czynników na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne, decyzyjność i zarządzanie oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych, nieznanne szczegóły zmian w polityce ochrony zdrowia, uniemożliwiają na dzień publikacji śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2021 roku przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników dla działalności Spółki.

Według ogólnie dostępnych informacji Ministerstwo Zdrowia zrezygnowało ze zmian właścicielskich, przy czym zdecydowano się na koncepcję wprowadzania rządowych pełnomocników, co umożliwi centralne zarządzanie. Ponadto zostanie powołana Agencja Rozwoju Szpitali nadzorująca system szpitalnictwa, decydująca o powołaniu rządowego pełnomocnika w danej jednostce medycznej, zarządzająca koncentracją świadczeń w regionach oraz przydzielająca placówkom fundusze na inwestycje i częściowe oddłużenie z Krajowego Planu Odbudowy.

Nowa, nieznaną na dziś w szczególności, definicja sieci szpitali prawdopodobnie wejdzie w życie pół roku później, tj. od stycznia 2022 roku. Jednocześnie wydłużono okres na nadrobienie „zaległości” z 2020 roku w zakresie zabiegów, za które Szpitale otrzymały już płatność, o kolejne 6 miesięcy – do końca 2021 roku. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji w publicznej ochronie zdrowia, wywołanej zarówno pandemią koronawirusa, jak i nadchodzącymi zmianami strukturalnymi w sektorze, oraz ocenia potencjalny wpływ jej skutków na działalność Spółki i podejmie wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

Zarząd zwraca również uwagę na niepracującą na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ekspozycję bilansową w kwocie 37 mln zł wobec Skarbu Państwa za wierzytelności stwierdzone tytułami wykonawczymi wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice, przejęte przez Skarb Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Spec-ustawa”). W dniu 3 marca 2021 roku Spółka otrzymała informację od Skarbu Państwa reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, zastępowanego przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej, o uznaniu w całości zarzutów Spółki do informacji Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności przysługujących Emitentowi od Gminy Ostrowice wynikających z tytułów wykonawczych. W dniu 13 maja br. odbyła się rozprawa przed Sądem Okręgowym w Szczecinie w toku przedmiotowego postępowania sądowego. Ogłoszenie wyroku zostało odroczone na dzień 28 maja 2021 r. Wobec powyższego Spółka ocenia prawdopodobieństwo zakończenia toczącego się przed Sądem Okręgowym w Szczecinie postępowania sądowego w I połowie bieżącego roku,

przy czym należy mieć na względzie, że sytuacja spowodowana pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 oraz jej wpływ na działalność wymiaru sprawiedliwości może spowodować przedłużenie postępowania.

Opis kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Spółka, zawarto w punkcie 20 oraz 21 sprawozdania.

Spółka skoncentrowała się na rozszerzeniu grupy partnerów do współpracy w ramach pośrednictwa, kontynuując dotychczasowy model biznesowy.

Obecnie zakłada się, że przychody pochodzący będą głównie z portfeli obsługiwanych przez Spółkę oraz prowizji otrzymywanych w ramach pośrednictwa, których możliwość osiągnięcia uzależniona będzie poniekąd od zakresu ustanawianych przez rząd ograniczeń w celu walki z pandemią, w tym choćby możliwości odbywania wyjazdów służbowych przez sieć sprzedaży. Na dzień bilansowy Spółka posiada adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją w zobowiązaniach (w kwocie 35,4 mln zł) są wykupy wierzytelności charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności – oraz bufor płynności na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Spółki przedstawiono w punkcie 38 sprawozdania.

Istotny spadek portfela wierzytelności przed umownymi terminami zapadalności (rok 2018 i 2019), posiadanie niepracującej ekspozycji po zlikwidowanej Gminie Ostrowice, niski wynik prowizyjny spowodowany różnymi czynnikami, doprowadziły do powstania znaczących strat operacyjnych oraz spadku sumy bilansowej generującej niższy, ale dodatni cash-flow. Spółka nie prowadzi sprzedaży bilansowej z uwagi na oczekiwania potencjalnych klientów co do ceny oferowanych usług, powodujące brak miejsca jednocześnie na marżę Spółki i podmiotów ją finansujących. Stąd koncentracja działań na sprzedaży w ramach pośrednictwa i zwiększaniu ilości współpracujących partnerów finansujących.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki mające wpływ na działalność Spółki i powodujące istotną niepewność kontynuacji działalności w niezmienionym istotnie zakresie, w oparciu o przedstawione powyżej działania w zakresie prowadzonej działalności, Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

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.

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 2020 roku, zatwierdzonym do publikacji 12 marca 2021 roku, przy czym z uwagi na zdarzenie nietypowe oraz potencjalne zmiany w systemie ochrony zdrowia, Zarząd umieścił w niniejszym sprawozdaniu punkt 21 „Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego”.

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 2020 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych

lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2021 roku:

Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16 – reforma IBOR,

Zmiana do MSSF 16 „Leasing”: „Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19”. Zmiana ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 czerwca 2020 roku lub później,

Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – odroczenie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2021 rok.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 31 marca 2021 r. nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” – przychody uzyskiwane przed przyjęciem składnika aktywów trwałych do użytkowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),

Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” – umowy rodzące obciążenia – koszt wypełnienia umowy (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),

Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – zmiany odniesień do założeń koncepcyjnych wraz ze zmianami do MSSF 3 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2018 - 2020)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 9, MSSF 16 oraz MSR 41) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa zmiany do MSSF 1, MSSF 9 oraz MSR 41 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później. Zmiana do MSSF 16 dotyczy jedynie przykładu ilustrującego, a zatem nie podano daty jej wejścia w życie),

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów oraz zmian do istniejących standardów. Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Zarząd M.W. Trade S.A. nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

4. Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych korekt istotnych błędów dotyczących sprawozdań finansowych z poprzednich okresów. Błędy takie nie wystąpiły.

5. Program akcji pracowniczych

Na dzień bilansowy nie jest prowadzony w Spółce żaden program akcji pracowniczych.

6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

W Spółce nie występuje sytuacja ponoszenia nierównomiernie kosztu w ciągu roku obrotowego.

7. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku czy okresu śródrocznego. Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują.

8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

9. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne na rachunkach bankowych są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nie różni się od ich wartości bilansowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 marca 2021 roku wyniosła 14.568 tys. PLN.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	31 marca 2021 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2020 r. <i>(badane)</i>	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	6.568	6.140	3.089
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	491	494	517
Lokaty krótkoterminowe	8.000	8.000	28.124
Razem	14.568	14.140	31.213

* Środki o ograniczonej możliwości dysponowania wynikają z blokady środków na rachunku bankowym w związku z generalną umową o wykup rat wierzytelności.

Szczegółowa informacja na temat zmian zadłużenia, w ramach inicjatywy dotyczącej ujawnień zadłużenia netto znajduje się w tabelach poniżej:

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	Stan na 31.12.2020 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.03.2021 r.
Kredyty długoterminowe	0					0
Kredyty krótkoterminowe	2.342		11		(743)	1.610
Pożyczki długoterminowe	0					0
Pożyczki krótkoterminowe	0					0
Obligacje	0					0
Zobowiązania z tytułu leasingu	54		1		(4)	51
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.140	428				14.568

Pozycja	Stan na 31.12.2019 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.03.2020 r.
Kredyty długoterminowe	2.482		11		(766)	1.727
Kredyty krótkoterminowe	3.255		23		(126)	3.152
Pożyczki długoterminowe	0					0
Pożyczki krótkoterminowe	0					0
Obligacje	0					0
Zobowiązania z tytułu leasingu	111		2		(7)	106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.643	570				31.213

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na 31 marca 2021 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty wyniosła 3.777 tys. zł wobec 9.409 tys. zł na dzień 31 marca 2020 roku, z czego aktywa o wartości 6.920 tys. zł zabezpieczały kredyty długoterminowe.

11. Podatek dochodowy

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(19)	18
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>(19)</u>	<u>18</u>

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w inne całkowite dochody. W prezentowanych okresach podatek odroczonego został utworzony od wszystkich różnic przejściowych.

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku oraz za okres porównawczy kończący się 31 marca 2020 roku, przedstawia się następująco:

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(437)	(335)
Efektywna stawka podatkowa	4,34%	5,37%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	(19)	18
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	(83)	(64)
Nieujęte straty podatkowe	40	0
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu	24	82
Podatek według stawki efektywnej	<u>(19)</u>	<u>18</u>

W pierwszym kwartale 2021 roku efektywna stawka podatkowa wynosiła 4,34%, nastąpiło nieznaczne obniżenie efektywnej stawki w porównaniu z pierwszym kwartałem zakończonym 31 marca 2020 roku, w którym efektywna stawka podatkowa wynosiła 5,37%.

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

umożliwiający im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 marca 2021</i>	<i>31 grudnia 2020</i>	<i>31 marca 2021</i>	<i>31 grudnia 2020</i>
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	1.478	1.486	(8)	352
Rezerwa brutto na podatek odroczony	1.478	1.486		352
Rezerwa netto na podatek odroczony	780	799		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(8)	352

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 marca 2021</i>	<i>31 grudnia 2020</i>	<i>31 marca 2021</i>	<i>31 grudnia 2020</i>
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	0	0	0	0
Korekta - weryfikacja wartości różnic przejściowych	0	0	0	0
Naliczone nie zapłacone odsetki	0	0	0	(0)
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	120	118	2	65
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	11	18	(7)	17
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	12	8	4	(4)
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	1.902	1.902	0	0
Strata podatkowa 2018	429	429	0	0
Korekta w 2018 roku - weryfikacja wartości aktywa z tyt. straty podatkowej	(1.749)	(1.749)	0	0
Strata podatkowa 2019	1.724	1.724	0	0
Korekta w 2019 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	(2.683)*	(2.683)*	0	0
Strata podatkowa 2020	244	244	0	244
Korekta w 2020 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	(1.655)	(1.655)	0	(1655)
Strata podatkowa 2021	0	0	0	0
Inne	1	(11)	12	(19)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	698	687	11	(1.352)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			19	(1.704)

*różnica wynikająca z zaokrągleń

Utworzone w latach 2016-2018 przez Spółkę aktywa z tytułu podatku odroczonego na poniesione straty podatkowe mogą zostać rozliczone maksymalnie w okresie 5 lat od roku ich poniesienia, przy czym w jednym roku obrotowym można uwzględnić maksymalnie 50% poniesionej straty. Nowe przepisy podatkowe umożliwiają Spółce rozliczyć straty poniesione od 2019 roku szybciej tzn. pozwalają obniżyć jednorazowo dochód w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000 tys. PLN. Wówczas nieodliczona kwota podlegać będzie rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty. Zgodnie z MSR 12.56 wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, przy czym jednostka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe uwzględnia między innymi następujące kryteria:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

- czy jednostka posiada wystarczające dodatnie różnice przejściowe dotyczące podatku płatnego do tej samej władzy podatkowej i tego samego podatnika, które spowodują pojawienie się kwot do opodatkowania, od których będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe lub niewykorzystane ulgi podatkowe przed wygaśnięciem prawa do ich rozliczenia/wykorzystania;
- czy jest prawdopodobne, że osiągnie zysk do opodatkowania, zanim wygaśnie prawo do rozliczenia nierozliczonych strat podatkowych lub wykorzystania niewykorzystanych ulg podatkowych.

Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2021. Spółka na podstawie przeprowadzonej analizy możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania nie stwierdza na dzień bilansowy ryzyka braku realizowalności utworzonych w poprzednich okresach aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Odpisy aktualizujące aktywo na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej, według stanu na dzień 31 marca 2021 roku				
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Wysokość odpisu aktualizującego</i>	<i>Wysokość odpisu w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość aktywa podatkowego dot. straty podatkowej</i>
2016	12.332	2.343	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 703* tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 468* tys. zł 30.09.2020 r. odpis aktualizujący w wysokości 1.171 tys. zł	0
2017	10.012	1.618	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 947 tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 187 tys. zł 30.09.2020 r. odpis aktualizujący w wysokości 484 tys. zł	284
2018	1.448	429	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 98 tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 331 tys. zł	0
2019	9.072	1.698	30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 1.698 tys. zł	26
2020	1.305	0		244
2021	208	0		0
Łącznie		6.088		554

*różnica wynikająca z zaokrągleń

12. Rzeczowe aktywa trwałe

12.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku oraz 31 marca 2020 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych

12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku oraz 31 marca 2020 roku, Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

13. Wartości niematerialne

13.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku oraz 31 marca 2020 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku oraz 31 marca 2020 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

14. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 31 marca 2021 roku oraz na 31 marca 2020 roku i na 31 grudnia 2020 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r. (badane)</i>	<i>31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Akcje zwykłe serii A akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444	838.444

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2021 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

15. Kapitał rezerwowy

Na 31 marca 2021 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2020 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

16. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 31 marca 2021 roku wynosił 58.079 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2020 roku był na poziomie 77.754 tys. PLN, a na 31 grudnia 2020 roku wynosił 58.079 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Spółka rekomenduje pokrycie straty netto za rok 2020 w kwocie 3.844 tys. PLN środkami zgromadzonymi na kapitale zapasowym.

17. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, do których po stronie zobowiązań należą: zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków oraz kredyty bankowe. Zobowiązania finansowe są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej póki istnieje obowiązek określony w umowie do realizacji przez Spółkę, zobowiązanie nie wygasło bądź nie zostało umorzone. Zobowiązanie finansowe lub jego część wygasa, gdy dokonano spłaty, wykorzystując środki pieniężne, inne aktywa finansowe czy usługi bądź doszło do zwolnienia z odpowiedzialności decyzją sądową bądź za zgodą wierzyciela. Zamiana danego zobowiązania na inne, charakteryzujące się zasadniczo odmiennymi warunkami, powoduje wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Analogiczne rozwiązanie stosowane jest przy znaczącej modyfikacji warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego. Różnicę pomiędzy wartością bilansową zobowiązania finansowego lub jego części, które wygasło lub zostało przeniesione na inną stronę, a kwotą zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niebędących środkami pieniężnymi lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w wyniku finansowym.

Znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej („SP ZOZ”) oraz Jednostkom Samorządu Terytorialnego („JST”). Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka wycenia swoje aktywa i zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Zgodnie z MSSF 13, mającym zastosowanie dla okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, który wprowadza wymóg ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, Spółka przeprowadziła analizę poszczególnych składników instrumentów finansowych i dokonała ich wyceny według wartości godziwej. Celem wyceny według wartości godziwej jest oszacowanie, jaka byłaby cena transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania pomiędzy uczestnikami rynku w dniu wyceny i w aktualnych warunkach rynkowych.

W ocenie Spółki wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna z wartością księgową. Zarówno aktywa jak i zobowiązania finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową. Najczęściej stosowaną stawką bazową oprocentowania jest stopa referencyjna dla sześciomiesięcznych kredytów na polskim rynku międzybankowym.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Środki pieniężne i lokaty są aktywami krótkoterminowymi, toteż przyjęto, że dla nich wartość godziwa jest równa wartości księgowej. Tak samo przyjęto, jeśli chodzi o kredyty w rachunkach bieżących czy rewolwingowe, stanowiące w zdecydowanej mierze krótkoterminowe zobowiązania.

Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z dokonanych transakcji wykupu rat wierzytelności opartych o uzgodniony umownie harmonogram spłat jest równa wartości bilansowej.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2021 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,
- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- nie nastąpiły zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.

Zdarzenia mające wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które było nietypowe ze względu na wielkość zostały opisane w punkcie 20 niniejszego sprawozdania.

Stan na 31.03.2021 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.568	14.568	0
Aktywa finansowe	83.205	83.205	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.610	1.610	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	35.413	35.413	0

Stan na 31.12.2020 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.140	14.140	0
Aktywa finansowe	87.270	87.270	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.342	2.342	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	38.260	38.260	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE

17.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2021 roku nie dokonano emisji obligacji.

Na 31 marca 2021 roku jak również w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2020 roku oraz na 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

KREDYTY I POŻYCZKI

Na 31 marca 2021 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2020 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

17.2. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zobowiązania długoterminowe	31 marca 2021 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2020 r. <i>(badane)</i>	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>
Kredyty bankowe	0	0	1.762
Pożyczki	0	0	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	0	0	(34)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	0	0
Razem	0	0	1.727*

*różnica wynikająca z zaokrągleń

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość zobowiązania długoterminowego z tytułu zaciągniętych kredytów została ujęta w wartości zamortyzowanego kosztu pomniejszonej o wartość nierozliczonej prowizji z tytułu uruchomienia kredytu.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2020 roku					
Nazwa jednostki <i>(siedziba)</i>	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy <i>(PLN)</i>	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty <i>(PLN)</i>	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	118.080	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	1.643.643	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM	1.761.723				

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

17.3. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

	31 marca 2021 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2020 r. <i>(badane)</i>	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0
Kredyty bankowe	1.644	2.387	3.204
Pożyczki	0	0	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(34)	(45)	(53)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	0	0
Razem	1.610	2.342	3.152*

*różnica wynikająca z zaokrągleń

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

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
na 31 marca 2021 roku**

<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	1.643.643	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM		1.643.643			

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
na 31 marca 2020 roku**

<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	3.116.011	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM		3.204.331			

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

17.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r. (badane)</i>	<i>31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	24.050	26.858	35.361
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	51
Razem	24.050	26.858	35.413*

*różnica wynikająca z zaokrągleń

17.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r. (badane)</i>	<i>31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	11.312	11.348	11.461
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	51	54	55
Razem	11.363	11.402	11.516

17.6. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	303	582
Odsetki i prowizje od kredytów	23	90
Inne	3	(26)
Razem	329	646

Koszty związane z finansowaniem portfela są efektem finansowania się Spółki poprzez zaciągnięcie kredytów, pożyczek, sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych zawartych z bankami. Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w notcie 17 niniejszego sprawozdania.

17.7. Aktywa finansowe

Kategoria, do której klasyfikowany jest dany instrument finansowy, zależy od jego charakterystyki i celu oraz przeznaczenia.

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Instrumenty dłużne wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej („zamortyzowany koszt”);
- Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody („FVOCI” – ang. fair value through other comprehensive income);
- Instrumenty finansowe (kapitałowe, dłużne, pochodne) wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy („FVP&L” – ang. fair value through profit or loss);
- Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody („FVOCI” – ang. fair value through other comprehensive income).

O ile nie wykorzystano możliwości wyznaczenia w pierwotnym ujęciu instrumentu dłużnego jako wycenianego wg wartości godziwej przez wynik finansowy, Spółka podejmuje decyzje o klasyfikacji składnika aktywów finansowych jako wycenianego po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie analizy swojego modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tj. oceny czy przepływy pieniężne wynikające z umów obejmują wyłącznie płatności kapitału (kwoty głównej) i odsetek (SPPI)).

Kwota główna jest wartością godziwą składnika aktywów finansowych w momencie początkowego ujęcia. Kwota główna może jednak ulec zmianie w ciągu całego okresu życia składnika aktywów finansowych (np. w przypadku spłaty kwoty głównej). Odsetki obejmują zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielaniem finansowania, a także marżę zysku.

Model biznesowy odzwierciedla sposób, w jaki Spółka zarządza łącznie grupami aktywów finansowych, aby zrealizować określony cel biznesowy. Model biznesowy jednostki dotyczy sposobu, w jaki jednostka zarządza aktywami finansowymi, by wygenerować przepływy pieniężne. Wyróżnia się trzy grupy modeli biznesowych: „utrzymywanie”, „utrzymywanie i sprzedaż” oraz „sprzedaż”. Jeśli instrument dłużny jest utrzymywany celem uzyskania przepływów pieniężnych i spełnia wymóg SPPI to wycena następuje w zamortyzowanym koszcie. W sytuacji, gdy instrument spełniający wymóg SPPI jest utrzymywany zarówno w celu generowania przepływów pieniężnych jak i sprzedaży aktywów wycenia się go w wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi na inne całkowite dochody. Pozostałe instrumenty dłużne są wyceniane w wartości godziwej ze skutkami wyceny wpływającymi na wynik finansowy.

W odniesieniu do aktywów kapitałowych - instrumenty przeznaczone do obrotu są klasyfikowane jako FVP&L, natomiast w przypadku pozostałych instrumentów kapitałowych, Spółka ma możliwość zastosowania opcji wyceny FVOCI. Przy zastosowaniu FVOCI, na inne całkowite dochody odnoszona jest zmiana wartości godziwej, za wyjątkiem dywidend, które rozpoznaje się w wyniku finansowym. Tak odniesione na inne dochody całkowite zmiany wartości godziwej nie będą nigdy podlegać przeniesieniu na wynik finansowy, natomiast skutki wyceny można przenosić w ramach kategorii kapitałów własnych. Niezależnie od innych regulacji Spółka może w momencie początkowego ujęcia nieodwołalnie wyznaczyć składnik aktywów finansowych jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli w ten sposób eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność wyceny lub ujęcia (tzw. niedopasowanie księgowe), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych

z nimi zysków lub strat według różnych zasad. Podstawowe powody korzystania z tej możliwości dotyczą sytuacji:

- gdy wyznaczenie usuwa lub znacząco zmniejsza niedopasowanie księgowe;
- zarządzania grupą zobowiązań finansowych lub grupą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych oraz oceny jej wyników na podstawie wartości godziwej.

Spółka nabywa i utrzymuje wierzytelności wyłącznie w celu pozyskania umownych przepływów pieniężnych. Modelem biznesowym Spółki jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych w całym okresie życia instrumentów wynikających z wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Posiadane aktywa składają się z wartości nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania dalszych odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2019 poz. 1145), Ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 118) oraz Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych (Dz.U. 2019 r. poz. 1649), stanowiącym zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie jak i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielonym finansowaniem oraz marżę zysku.

Spółka dokonała charakterystyki przepływów pieniężnych generowanych przez posiadane aktywa finansowe, wyróżniając trzy grupy homogeniczne produktów:

- Hospital Fund i pożyczki;
- zlecenia windykacji;
- leasing zwrotny składników majątku JST (zakup składnika majątku JST w celu jego dzierżawy JST z obowiązkiem odkupu przez JST w określonej dacie w pierwotnej kwocie zakupu).

Analiza stosowanego przez Spółkę modelu biznesowego pozwoliła zaklasyfikować posiadany portfel aktywów finansowych do grupy „utrzymywanie” – Held to collect (H2C). Spółka wycenia posiadane aktywa finansowe zamortyzowanym kosztem metodą efektywnej stopy procentowej z zastosowaniem odpisów na utratę wartości.

Aktywa finansowe Spółki charakteryzują się bardzo niskim ryzykiem kredytowym. W skład portfela wchodzi wierzytelności wobec podmiotów, które:

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. 2003 Nr 60 poz. 535 z późn. zm.) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2011 Nr 112 poz. 654 z późn. zm.), z której wynika w przypadku likwidacji SPZOZ przejęcie przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu; w przypadku przekształcenia SP ZOZ w spółkę kapitałową - przejęcie min. 50% zobowiązań czy obowiązek pokrycia straty netto przez Podmiot Tworzący¹;
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz.U. 2004 Nr 210 poz. 2135 z późn. zm.), regulującą 4-letnie ryczałtowe umowy SPZOZ z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ).

Klasyfikacji instrumentów finansowych dokonuje się na moment zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy, czyli na dzień 1 stycznia 2018 roku oraz w momencie ujęcia instrumentu. Zmiany klasyfikacji możliwe są jedynie w przypadku istotnej zmiany modelu biznesowego i powinny występować rzadko.

¹ Obowiązek pokrycia ujemnego wyniku funkcjonuje w porządku prawnym w okresie do 18 miesięcy od wydania w dniu 20.11.2019 roku przez Trybunał Konstytucyjny wyroku znoszącego tenże obowiązek.

W przypadku, gdy wynikające z umowy przepływy pieniężne związane ze składnikiem aktywów finansowych podlegają renegotjacji lub jakiegokolwiek innej modyfikacji, które nie prowadzą do zaprzestania ujmowania danego składnika aktywów finansowych, Spółka dokonuje ponownego obliczenia wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych, a zysk/stratę wynikającą z modyfikacji ujmuje jednorazowo w wyniku finansowym w momencie przeprowadzenia modyfikacji. Spółka ocenia, czy ryzyko kredytowe danego instrumentu finansowego znacząco wzrosło po jego początkowym ujęciu, porównując ryzyko kredytowe na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego (na zmodyfikowanych warunkach) z ryzykiem na moment początkowego ujęcia (na warunkach sprzed modyfikacji). Wartość bilansową brutto składnika aktywów finansowych Spółka oblicza jako obecną wartość renegotjowanych/zmodyfikowanych przepływów pieniężnych wynikających z umowy, dyskontowanych według pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika aktywów finansowych (lub efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku zakupionych lub utworzonych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe) bądź, w stosownych przypadkach, według zaktualizowanej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie poniesione koszty i opłaty korygują wartość bilansową zmodyfikowanego składnika aktywów finansowych i są amortyzowane w okresie pozostającym do daty wymagalności zmodyfikowanego składnika aktywów finansowych.

Jeżeli renegotjacja lub innego rodzaju modyfikacja umownych przepływów pieniężnych generowanych przez składnik aktywów finansowych skutkuje jego wysięgowaniem zgodnie z MSSF 9, zmodyfikowany instrument traktuje się jako nowy.

Spółka dokonuje ujęcia danego instrumentu finansowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyłącznie w sytuacji związania postanowieniami danego instrumentu.

Istotnym czynnikiem z punktu ujęcia jest kwestia zachowania praw do przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów, a w przypadku ich przeniesienia, kluczowe jest określenie zachowania ryzyk i korzyści wynikających z danych aktywów, w przypadku transferu których ocenić należy z kolei zachowanie kontroli nad danym aktywem. Spółka zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych wyłącznie w sytuacji, gdy:

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych,
- doszło do przeniesienia składnika, tj. przeniesiono umowne prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów, bądź zachowano je, jednak z jednoczesnym zobowiązaniem umownym do przekazania tych przepływów na rzecz innego podmiotu przy spełnieniu jednocześnie poniższych warunków:
 1. jednostka nie ma obowiązku wypłaty kwot ostatecznym odbiorcom dopóki nie otrzyma odpowiadających im kwot, które wynikają z pierwotnego składnika aktywów, a krótkoterminowe zaliczki dokonywane przez jednostkę z prawem do odzyskania pełnej pożyczonej kwoty powiększonej o naliczone odsetki ustalone na podstawie stóp rynkowych nie stanowią naruszenia tego warunku;
 2. na mocy umowy przeniesienia jednostka nie może sprzedać lub zastawić pierwotnego składnika aktywów w inny sposób niż jako ustanowione na rzecz ostatecznych odbiorców zabezpieczenie zobowiązania do przekazywania na ich rzecz przepływów pieniężnych;
 3. jednostka jest zobowiązana do przekazania wszystkich przepływów pieniężnych otrzymanych przez nią w imieniu ostatecznych odbiorców bez istotnej zwłoki. Dodatkowo jednostka nie jest upoważniona do reinwestowania tych przepływów pieniężnych, z wyjątkiem inwestycji w środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w krótkim okresie rozliczeniowym

pomiędzy dniem otrzymania i wymaganym dniem przekazania do ostatecznych odbiorców, przy czym uzyskane odsetki z takich inwestycji są przekazywane ostatecznym odbiorcom.

- przeniesiono zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem danego aktywa finansowego,
- nie dokonano przeniesienia ale i jednocześnie zasadniczo nie zachowano całego ryzyka i wszystkich korzyści przy równoczesnej utracie kontroli nad danym składnikiem aktywów – wówczas ujmowane są oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe bądź zachowane w wyniku przeniesienia.

Ocena przeniesienia ryzyka i korzyści następuje poprzez porównanie narażenia jednostki, przed i po dokonaniu przeniesienia, na ryzyko zmienności kwot i rozkładu w czasie przepływów pieniężnych netto związanych z przeniesionym składnikiem aktywów. Jednostka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, jeśli jej narażenie na ryzyko zmienności wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych netto ze składnika aktywów finansowych nie zmienia się istotnie w wyniku przeniesienia. Jednostka przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, jeśli jej narażenie na ryzyko takiej zmienności przestało być istotne w porównaniu z całkowitą zmiennością wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych netto związanych ze składnikiem aktywów finansowych.

Z kolei zachowanie kontroli nad przeniesionym składnikiem aktywów zależy od tego, czy podmiot przejmujący ma zdolność sprzedania go, rozumianą jako praktyczną możliwość sprzedania składnika aktywów w całości na rzecz niepowiązanej strony trzeciej, realizowaną bez konieczności nakładania dodatkowych ograniczeń na przeniesienie – wówczas jednostka przenosząca traci kontrolę. W przeciwnym razie nie doszło do utraty kontroli przez Spółkę.

W sytuacji przeniesienia składnika aktywów będącego częścią większego składnika aktywów finansowych, gdy część przenoszona kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania w całości, to poprzednią wartość bilansową większego składnika aktywów finansowych przypisuje się między część, która będzie w dalszym ciągu ujmowana, oraz część, którą przestaje się ujmować, w proporcji do odpowiadających tym częściom wartości godziwych na dzień przeniesienia. Do tego celu zatrzymane aktywa z tytułu obsługi traktuje się jako część, która będzie w dalszym ciągu ujmowana. Różnicę pomiędzy wartością bilansową części, którą przestaje się ujmować, na dzień zaprzestania ujmowania a zapłatą otrzymaną z tytułu tejże części (z uwzględnieniem nowo powstałego składnika aktywów pomniejszonego o wszelkie nowo powstałe zobowiązania), ujmuje się w wyniku finansowym.

W sytuacji, gdy w wyniku przeniesienia zaprzestano ujmowania składnika aktywów finansowych w całości, lecz przeniesienie powoduje powstanie dla jednostki nowego składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, albo zobowiązania z tytułu obsługi, jednostka ujmuje nowy składnik aktywów finansowych, zobowiązanie finansowe lub zobowiązanie z tytułu obsługi w wysokości jego wartości godziwej.

W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych w całości, różnicę pomiędzy wartością bilansową na dzień zaprzestania ujmowania a otrzymaną zapłatą (z uwzględnieniem nowo powstałego składnika aktywów pomniejszonego o wszelkie nowo powstałe zobowiązania) ujmuje się w wyniku finansowym.

Jeżeli dokonano przeniesienia bez zaprzestania ujmowania, zachowując zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem przeniesionego składnika aktywów, poza ujmowaniem przeniesionego składnika aktywów w całości, ujmowane jest zobowiązanie finansowe z tytułu otrzymanej zapłaty. W następnych okresach ujmowane są wszelkie przychody z tytułu przeniesionego składnika aktywów oraz wszelkie koszty poniesione w związku ze zobowiązaniem finansowym.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Jeżeli dokonano istotnej modyfikacji składu aktywów finansowych lub doszło do zmiany stosunku prawnego związanego z danym składnikiem, dany składnik aktywów wygasa i ujmowany jest jako nowe aktywo finansowe.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku oraz 31 marca 2020 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	<i>31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2020 r. (badane)</i>	<i>31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	71.687	74.891	84.327
Pożyczki udzielone	11.043	11.853	15.358
Pośrednictwo kredytowe	466	518	994
Pozostałe	9	8	28
Razem	83.205	87.270	100.707
- krótkoterminowe	52.574	53.517	55.282
- długoterminowe	30.631	33.753	45.425

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	540	1.329
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	121	235
Przychody prowizyjne	2	11
Razem	663	1.575

W zakresie utraty wartości model strat poniesionych został zastąpiony modelem strat oczekiwanych. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości dotyczą dłużnych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zobowiązań do udzielenia pożyczki oraz gwarancji finansowych, należności leasingowych podlegających MSSF 16 oraz aktywów kontraktowych podlegających MSSF 15.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składu aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę dłużników i charakter zawieranych umów Spółka przeprowadza badanie indywidualnie do każdej pojedynczej ekspozycji wobec danego dłużnika.

Zgodnie z ogólną zasadą utrata wartości jest mierzona jako 12 miesięczne oczekiwane straty kredytowe albo dożywotnie oczekiwane straty kredytowe. Podstawa pomiaru zależy od tego czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Aktywa finansowe alokowane są do 3 koszyków (stage):

- ❑ Koszyk 1 dla grupy aktywów, dla których w momencie początkowego ujęcia aktywów nabytych/powstałych bez utraty wartości nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, a ujmowanie straty następuje w wysokości 12-miesięcznej oczekiwanej straty kredytowej;
- ❑ Koszyk 2 dotyczy aktywów, dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, a utrata wartości jest wyceniana na podstawie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres istnienia instrumentu;
- ❑ Koszyk 3 z kolei dotyczy portfela, dla którego spełniona jest definicja credit-impaired na datę sprawozdawczą, a strata kredytowa jest obliczana za cały okres życia instrumentu.

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

- ❑ na dzień sprawozdawczy dokonywany jest przegląd wszystkich ekspozycji znajdujących się w portfelu Spółki pod kątem czy wystąpiły przesłanki utraty wartości;
- ❑ dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości, dokonuje się oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych z danej wierzytelności, które następnie są dyskontowane za pomocą efektywnej stopy procentowej stosownej dla danej ekspozycji (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu lub z ostatniego przeszacowania dla ekspozycji opartych bądź indeksowanych zmienną stopą);
- ❑ jeżeli suma zdyskontowanych szacowanych przepływów pieniężnych jest niższa niż wartość bilansowa ekspozycji na dzień bilansowy, Spółka tworzy odpis z tytułu utraty wartości w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a sumą zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową szacowanych przepływów pieniężnych.

Spółka przyjmuje następujące zdarzenia jako przesłanki utraty wartości ekspozycji wobec jednostek sektora publicznego na poziomie indywidualnym:

- ❑ wystąpienie opóźnienia w płatnościach przekraczające 90 dni po dacie wymagalności, gdzie kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN lub
- ❑ wypowiedzenie umowy przez Spółkę.

W przypadku zaistnienia ekspozycji wobec podmiotu prowadzącego działalność w formie spółki prawa handlowego przesłanką utraty wartości będzie ponadto prawdopodobieństwo upadłości lub inna reorganizacja finansowa dłużnika. Ekspozycje, w stosunku do których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości, są analizowane pod kątem czy nie wystąpiły przesłanki znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia danego aktywa finansowego w bilansie.

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

- ❑ faktyczne lub przewidywane pogorszenie się sytuacji finansowej dłużnika, w połączeniu z faktycznym lub przewidywanym obniżeniem wsparcia finansowego ze strony organu założycielskiego,
- ❑ opóźnienie w realizacji zobowiązań powyżej 60 dni, jeżeli kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN,
- ❑ w przypadku ekspozycji wobec spółek prawa handlowego - faktyczne lub przewidywane pogorszenie się sytuacji finansowej dłużnika,
- ❑ opóźnienie w realizacji zobowiązań powyżej 30 dni, jeżeli nastąpi utrata kontraktu z NFZ – w przypadku podmiotów leczniczych,
- ❑ wprowadzenie zarządu komisarycznego - w przypadku jednostek samorządu terytorialnego.

Dla ekspozycji, dla których rozpoznano przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego oraz przesłanki utraty wartości Spółka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia aktywa.

Dla ekspozycji, dla których nie stwierdzono przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego Spółka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12 – miesięcznym oczekiwanym stratom.

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ustalono, iż ustaly przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego dla danej ekspozycji, Spółka wycenia dla tej ekspozycji odpis na oczekiwane straty kredytowe równe 12 – miesięcznym stratom oczekiwanym.

Spółka bada każdy realizowany nowy projekt na dzień nabycia danej ekspozycji - czy ekspozycja jest dotknięta utratą wartości w momencie nabycia. Aktywa finansowe nabyte lub powstałe z utratą wartości oraz aktywa po istotnej modyfikacji skutkującej ponownym ujęciem aktywa z utratą wartości to takie aktywa, które już w momencie początkowym cechują się wysokim ryzykiem kredytowym lub inne okoliczności świadczą o tym, iż utrata wartości jest ich cechą. Wówczas przepływy pieniężne wykorzystywane do obliczenia efektywnej stopy procentowej powinny uwzględniać oczekiwaną utratę wartości. Efektywna stopa obliczana dla takiej grupy aktywów określana jest w MSSF 9 jako efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe.

Do przesłanek wskazujących, że ekspozycja jest dotknięta utratą wartości w momencie nabycia zalicza się:

- wystąpienie opóźnienia w płatnościach przekraczającego 90 dni po dacie wymagalności, gdzie kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN w stosunku do innej ekspozycji wobec danego klienta;
- wypowiedzenie umowy klientowi, wynikającej z innej posiadanej wobec niego ekspozycji;
- nabycie ekspozycji z dyskontem w stosunku do kwoty należnej (suma kwoty głównej oraz odsetek należnych na dzień umowy) przekraczającym 20%.

Weryfikacja czy dane aktywo zostało nabyte/udzielone z utratą wartości dotyczy zarówno ekspozycji nabytych/udzielonych wobec klientów, którzy dotychczas istnieją lub istnieli w portfelu Spółki jak i nowych klientów, z którymi Spółka dotychczas nie współpracowała.

W przypadku aktywów dotkniętych utratą wartości w momencie nabycia Spółka szacuje efektywną stopę procentową z uwzględnieniem strat oczekiwanych w przewidywanym okresie życia ekspozycji. W celu określenia właściwej efektywnej stopy procentowej Spółka szacuje efektywną stopę procentową na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych z ekspozycji oraz pomniejsza się tak oszacowaną efektywną stopę procentową o stawkę oczekiwanych strat w całym okresie życia instrumentu.

Z uwagi na charakter wierzytelności wchodzących w skład portfela Spółka szacuje oczekiwane straty z uwzględnieniem ryzyka zaprzestania realizacji zobowiązań przez Klientów Spółki, które jest równoważne z ryzykiem zaprzestania realizacji zobowiązań przez Skarb Państwa (w wyniku realizacji m.in. ryzyk makroekonomicznych).

Wycena strat oczekiwanych dokonywana jest metodą ekspercką na podstawie przewidywanego poziomu prawdopodobieństwa niewywiązania się przez Skarb Państwa z zobowiązań (0,5%) oraz przewidywanej stopy odzysku w przypadku realizacji takiego scenariusza (50%).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku, jak i w okresie 3 miesięcy 2020 roku Spółka wyceniała utratę wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat oczekiwanych w związku z wymaganiami związanymi ze stosowaniem MSSF9.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
31 marca 2021	46.896	0	36.971	(116)	0	(546)	83.205
31 grudnia 2020	50.966	0	36.971	(126)	0	(541)	87.270
31 marca 2020	65.515	0	35.877	(160)	0	(525)	100.707

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 31 marca 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku oraz 31 marca 2020 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					w sądzie
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
31 marca 2021	83.205	46.234	0	0	0	0	0	36.971
31 grudnia 2020	87.270	50.299	0	0	0	0	0	36.971
31 marca 2020	100.707	60.044	37.001	39	0	0	0	3.623

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

18. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16

Na 31 marca 2021 roku Spółka na podstawie umowy leasingu finansowego korzystała z jednego samochodu służbowego, na 31 marca 2020 roku aktywne były dwie umowy leasingu samochodów służbowych. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	31 marca 2021 r. (niebadane)	31 grudnia 2020 r. (badane)	31 marca 2020 r. (niebadane)
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	48	51	102
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	51	54	106
- krótkoterminowe	51	54	55
- długoterminowe	0	0	51
	31 marca 2021 r. (niebadane)	31 grudnia 2020 r. (badane)	31 marca 2020 r. (niebadane)
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	3	24	17
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	1	6	2

19. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (418) tys. zł, niższy o 18% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosły 663 tys. zł, czyli o 912 tys. zł mniej niż w pierwszym kwartale 2020 roku, co oznacza spadek o 58%. Niższe przychody wynikają głównie z mniejszej średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 84.559 tys. zł (w 1Q'2020 średnia wartość portfela wynosiła 102.291 tys. zł co oznacza spadek o 17%), braku przychodów odsetkowych z tytułu ekspozycji po zlikwidowanej Gminie Ostrowice oraz braku przychodów prowizyjnych generowanych w ramach pośrednictwa kredytowego na rynku SP ZOZ.

Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. Spółka generuje głównie przychody odsetkowe z posiadanego portfela bilansowego składającego się z produktów pożyczkowych i restrukturyzacyjnych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosły 1.116 tys. zł i były niższe od analogicznego okresu o 45% (w 1Q'20 wyniosły 2.041 tys. zł). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2020 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 49%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 76%).

W pierwszym kwartale 2021 roku, zgodnie z założeniami i analogicznie do pierwszego kwartału 2020 roku, Spółka nie generowała kontraktacji bilansowej. Mocno ograniczona przez panującą pandemię koronawirusa SARS-CoV-2 możliwość sprzedaży kredytów w pośrednictwie, nie zaowocowała finalizacją kontraktacji pozabilansowej. Wartość projektów procesowanych obecnie (etap kompletowania dokumentacji i w jednym przypadku uzyskiwania zgody Organu Założycielskiego) wynosi 33.000 tys. zł. Projekty procesowane w poprzednim kwartale na kwotę 50.000 tys. zł zgodnie z decyzją banku wymagają dodatkowych zabezpieczeń, nad którymi w zależności od możliwości klienta prace są kontynuowane. W porównywalnym okresie 2020 roku sprzedaż kredytów w pośrednictwie również nie wystąpiła.

W dniu 15 kwietnia 2021 roku Spółka otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A. wypowiedzenie umowy agencyjnej zawartej w dniu 16 stycznia 2012 r. wraz z zawartymi Porozumieniami pomiędzy Idea Bank S.A. a M.W. Trade S.A. na sprzedaż usług pośrednictwa. Nie jest to jednak jedyny partner dla realizacji usług pośrednictwa. Spółka aktualnie poszerzyła ofertę produktową poprzez zawarcie umów z różnymi podmiotami oferującymi produkty finansowe dopasowane dla Klientów Spółki.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 83.205 tys. zł wobec poziomu 100.707 tys. zł uzyskanego w analogicznym okresie roku 2020, oznacza to spadek o 17%. W stosunku do poziomu z końca roku 2020 wartość portfela spadła natomiast o 5% z poziomu 87.270 tys. zł.

W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 31 marca 2021 roku wynosił 1.644 tys. zł, z czego Spółka wykorzystywała pełną kwotę. Kluczową pozycję zobowiązań finansowych stanowią wykupy wierzytelności na łączną kwotę 35.361 tys. zł. Taka struktura finansowania bilansowego przy posiadanym na dzień bilansowy buforze płynności zapewnia Spółce dopasowanie

bilansowych przepływów pieniężnych zmniejszając wrażliwość Spółki na przeróżne czynniki rynkowe, w tym spowodowane zdarzeniami nietypowymi.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q'2021 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2020 zmalała o 4.019 tys. zł, czyli o 4% (z poziomu 103.555 tys. zł na koniec 2020 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej według stanu na 31 marca 2021 roku wyniósł 39% (spadek o 2,0 p.p. w stosunku do końca roku).

20. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Najistotniejszymi zdarzeniami mającymi wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które były nietypowe ze względu na wielkość, były:

1. Pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 i jej wpływ na działalność Spółki.

W pierwszym kwartale 2021 roku Spółka prowadziła relacje z Klientami stosownie do możliwości wyznaczanych rozwojem kolejnych fal pandemii koronawirusa. Ze względu na szczególny charakter działalności wykonywanej przez Klientów Spółki w sytuacji epidemiologicznej nadal zauważane są odmienne priorytety przy podejmowaniu działań w ramach prowadzonej działalności. Szpitale borykają się ze sporymi wyzwaniami organizacyjnymi i kadrowymi. Zamrażano świadczenia planowe, przekierowywano kadrę medyczną i zasoby infrastruktury dla potrzeb walki z pandemią, kontynuowano możliwość finansowania przez NFZ w wysokości 1/12 kontraktu miesięcznie, przy czym wydłużono możliwość realizacji niewykonanych świadczeń, za które otrzymano środki, o kolejne 6 miesięcy tj. do końca 2021 roku. Z takiej możliwości mogą jednak skorzystać wyłącznie te Placówki, które zawarły stosowne aneksy i podpisały plany rzeczowo-finansowe z NFZ.

Powyższe okoliczności negatywnie wpłynęły i będą w najbliższej przyszłości wpływać – w zależności od rozwoju pandemii – na generowaną kontraktację pozabilansową i osiąganą przychody prowizyjne, a w konsekwencji na wyniki finansowe. Niemożliwe jest też by rozsądnie przewidzieć możliwe perturbacje w spłatach aktywów finansowych Spółki. W przeciągu roku oraz na moment publikacji raportu, Spółka nie odnotowała istotnych opóźnień w spłatach portfela przez SP ZOZ.

W związku z rozwojem sytuacji, Spółka na bieżąco monitoruje wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność Spółki.

2. Wierzytelność wobec zlikwidowanej z dniem 1 stycznia 2019 roku Gminy Ostrowice.

W dniu 9 kwietnia 2020 roku Spółka odebrała oświadczenia Wojewody Zachodniopomorskiego datowane na 30 marca 2020 roku, dotyczące uchylecia się od skutków prawnych umowy zawartej w dniu 27 czerwca 2016 roku przez Spółkę z Gminą Ostrowice w przedmiocie uznania przez Gminę Ostrowice ciężających na niej zobowiązań wobec Spółki na kwotę 32.874.003,98 zł, a także uchylecia się od skutków prawnych umowy zawartej w dniu 23 września 2016 roku przez Spółkę z Gminą Ostrowice w przedmiocie uznania przez Gminę Ostrowice ciężających na niej zobowiązań wobec Spółki na kwotę 2.478.131,77 zł. Powyższe wierzytelności Spółki wobec Gminy zostały zgłoszone Wojewodzie Zachodniopomorskiemu pismem z dnia 19 lutego 2019 roku.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Obydwa oświadczenia woli Wojewody Zachodniopomorskiego były w ocenie Spółki w całości bezpodstawne, a ponadto bezskuteczne. Zgodnie z Ustawą z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Spec-ustawa”), Skarb Państwa reprezentowany przez Wojewodę Zachodniopomorskiego przejął odpowiedzialność za zobowiązania zlikwidowanej Gminy. Rozwiązanie to miało odciążyć gminy ościenne, które przejęły aktywa po Gminie Ostrowice. Spec-ustawa, powstała w związku z wysokim zadłużeniem Gminy, która nie miała możliwości realizacji zadań własnych wynikających z przepisów prawa bez wsparcia podmiotów zewnętrznych, określa maksymalny limit wydatków z budżetu państwa będących skutkiem finansowym ustawy – na 2020 rok przypada kwota 47.180 tys. zł.

W dniu 15 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała informację Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie uznania wierzytelności przysługującej Spółce wobec Gminy Ostrowice w łącznej wysokości 1.644.430,65 zł, stwierdzonej nakazem zapłaty z dnia 22 stycznia 2018 roku, wydanym przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu I Wydział Cywilny w sprawie o sygn. akt: I Nc 33/18, która została zgłoszona Wojewodzie Zachodniopomorskiemu pismem z dnia 19 lutego 2019 roku.

Jednocześnie zgłoszone pismem z dnia 19 lutego 2019 roku wierzytelności: w kwocie 32.874.003,98 zł wynikająca z tytułu wykonawczego – ugody mediacyjnej zawartej w dniu 27 czerwca 2016 roku przez Emitenta z Gminą Ostrowice, zatwierdzonej przez Sąd Okręgowy w Koszalinie I Wydział Cywilny prawomocnym postanowieniem z dnia 29 lipca 2016 roku w sprawie o sygn. akt: I Co 97/16 wraz z klauzulą wykonalności z dnia 29 lipca 2016 roku oraz w kwocie 2.478.131,77 zł wynikająca z tytułu wykonawczego – ugody mediacyjnej zawartej w dniu 23 września 2016 roku przez Spółkę z Gminą Ostrowice, zatwierdzonej przez Sąd Okręgowy w Koszalinie I Wydział Cywilny prawomocnym postanowieniem z dnia 8 listopada 2016 roku w sprawie o sygn. akt: I Co 148/16 wraz z klauzulami wykonalności z dnia 20 lutego 2017 roku oraz 13 marca 2017 roku, nie zostały uznane przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, co w ocenie Spółki nastąpiło w sposób bezpodstawny i nieuzasadniony.

Zgodnie ze Spec-ustawą Spółce przysługiwał środek zaskarżenia w postaci zarzutów od otrzymanej informacji, które zostały przez Spółkę wniesione w ustawowym terminie.

Z odpowiedzi na zarzuty otrzymanej w dniu 22 czerwca 2020 roku od Prokuratury Generalnej RP, Spółka powzięła informację o pozwie złożonym przez Skarb Państwa, reprezentowany przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, z dnia 31 marca 2020 r. o stwierdzenie nieważności ugód mediacyjnych z dnia 27 czerwca 2016 r. oraz z dnia 23 września 2016 r., oraz zawiadomieniu Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, z dnia 31 marca 2020 r. o podejrzeniu popełnienia przestępstwa polegającego na usiłowaniu wyłudzenia wypłaty środków pieniężnych z budżetu Skarbu Państwa poprzez zgłoszenie nieistniejących oraz prawnie nieprzysługujących wierzytelności przez M.W. Trade S.A. Spółka złożyła odpowiedź na pismo złożone przez Prokuraturę Generalną RP, w którym ustosunkowała się do argumentacji Skarbu Państwa.

W dniu 22 grudnia 2020 roku Spółka powzięła informację o uprawomocnieniu się postanowienia Prokuratora Prokuratury Rejonowej Szczecin - Niebuszewo w Szczecinie z dnia 19 listopada 2020 roku sygn. akt. 2 Ds. 110.2020 o umorzeniu śledztwa wszczętego zawiadomieniem Wojewody.

Z kolei w dniu 14 sierpnia 2020 roku Spółka otrzymała odpis w/w pozwu o stwierdzenie nieważności ugód mediacyjnych, do którego się ustosunkowała w terminie wyznaczonym przez Sąd. Wszczęcie przedmiotowego postępowania miało wpływ na zawieszenie przez Sąd Okręgowy w Szczecinie postępowania w sprawie rozpoznania zarzutów złożonych przez Spółkę w sprawie informacji Wojewody Zachodniopomorskiego odnośnie wierzytelności przysługujących Emitentowi od Gminy Ostrowice. Spółka powzięła w dniu 11 stycznia 2021 roku informację od pełnomocnika o złożeniu przez Wojewodę Zachodniopomorskiego oświadczenia o cofnięciu powództwa o stwierdzenie nieważności ugód mediacyjnych zawartych przez Emitenta z Gminą Ostrowice rozpoznawanego przez Sąd Okręgowy

we Wrocławiu pod sygn. akt I C 966/20, co zaś wpłynęło na wydanie przez Sąd Okręgowy w Szczecinie postanowienia o podjęciu zawieszono go postępowania w sprawie rozpoznania zarzutów Spółki od informacji Wojewody w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności od Gminy Ostrowice oraz wyznaczeniu terminu rozprawy na dzień 13 maja 2021 roku (Sąd Okręgowy w Szczecinie pierwotnie wyznaczył termin rozprawy na 16 lutego 2021 roku, a następnie w dniu 4 stycznia 2021 roku podjął decyzję o zawieszeniu postępowania do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie z powództwa Skarbu Państwa –Wojewody Zachodniopomorskiego przeciwko Spółce o ustalenie (sygn. akt I C 966/20)).

W dniu 3 marca 2021 r. pełnomocnik Spółki otrzymał w sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Szczecinie pismo Skarbu Państwa reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, zastępowanego przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej, w którym w całości zostały uznane ww. zarzuty Spółki do informacji Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności przysługujących Emitentowi od Gminy Ostrowice, tj. wierzytelności: w kwocie 32 874 003,98 zł oraz wierzytelności w kwocie 2 478 131,77 zł wynikających z tytułów wykonawczych - ugód mediacyjnych zawartych przez Spółkę z Gminą Ostrowice, zatwierdzonych przez sąd oraz zaopatrzonych w klauzule wykonalności.

W dniu 13 maja br. odbyła się rozprawa przed Sądem Okręgowym w Szczecinie w toku przedmiotowego postępowania sądowego. Ogłoszenie wyroku zostało odroczone na dzień 28 maja 2021 r.

Zgodnie z przepisami Spec-ustawy Wojewoda Zachodniopomorski dokona wypłaty niezwłocznie po prawomocnym rozpatrzeniu przez sąd zarzutów i ich uwzględnieniu. Na moment publikacji sprawozdania nie jest możliwe jednoznaczne określenie terminu zakończenia postępowania sądowego, a zatem momentu całkowitej spłaty zadłużenia po zlikwidowanej Gminie Ostrowice, ponieważ, mimo prawdopodobieństwa zakończenia toczącego się przed Sądem Okręgowym w Szczecinie postępowania sądowego w I połowie bieżącego roku, sytuacja spowodowana pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 oraz jej wpływ na działalność wymiaru sprawiedliwości może spowodować przedłużenie postępowania.

Na dzień sprawozdawczy Spółka uwzględniła w bilansie odpis na oczekiwaną stratę na spornej ekspozycji w wysokości 546 tys. zł. Na dzień bilansowy początkowo nieuznana przez Wojewodę Zachodniopomorskiego grupa wierzytelności, zgodnie z zasadami klasyfikacji aktywów, prezentowana jest w koszyku nr 3.

Po prawomocnym wyroku sądowym skutkującym obowiązkiem zapłaty poszczególnych kwot przez Wojewodę Zachodniopomorskiego oraz dokonaniu płatności przez Skarb Państwa, nastąpi odwrócenie odpisów z tytułu oczekiwanej straty w części jej dotyczącej, przy czym Zarząd Spółki podkreśla, że na chwilę obecną niemożliwe jest precyzyjne wskazanie kiedy nastąpi przedmiotowa płatność.

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

Działalność Spółki koncentruje się na budowaniu portfela o wysokiej jakości na rzecz podmiotów współpracujących oraz na utrzymywaniu własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund bądź finansowania bezpośredniego w formie pożyczek.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie przewidywań dotyczących możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z wpływem pandemii wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2 oraz z planowaną reformą szpitalną. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach obu czynników w przyszłości, w szczególności wpływu tych czynników na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne, decyzyjność i zarządzanie oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy

Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych, nieznanne szczegóły zmian w polityce ochrony zdrowia, uniemożliwiają na dzień publikacji śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2021 roku przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników dla działalności Spółki, niemniej Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji i potencjalny wpływ jej skutków na działalność Spółki oraz podejmuje wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

Ryzyko związane z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2

W związku z ogłoszoną przez Światową Organizację Zdrowia pandemią choroby COVID-19 wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2 Spółka odnotowała istotny negatywny wpływ ww. pandemii na działalność i osiągnięte wyniki finansowe wywołane ograniczonym poziomem przychodów z pośrednictwa kredytowego. Z jednej strony na początku 2021 roku widoczny był ograniczony popyt na usługi oferowane przez Spółkę na rynku podmiotów leczniczych, z drugiej strony wprowadzane obostrzenia ograniczały a czasami uniemożliwiały zachowanie ciągłości relacji z Klientami poprzez bezpośredni kontakt w formie wizyt w placówkach. To kluczowe utrudnienie wpłynęło na niższy wolumen procedowanych wniosków, wydłużenie i tak już skomplikowanego procesu kredytowego, oraz mocno ograniczyło możliwości złożenia nowych projektów. Szpitale borykały się z niecodziennymi, nadzwyczajnymi problemami operacyjnymi i kadrowymi. Nadal płynna jest również relacja finansowa i rozliczeniowa z głównym płatnikiem za świadczenia medyczne – Narodowym Funduszem Zdrowia. Zamrażano zabiegi planowe, przekierowywano kadrę medyczną i dedykowano infrastrukturę szpitalną do walki z Covid-19. Zarządzaniem personelem medycznym do walki z pandemią oraz zapewnieniem niezbędnej infrastruktury zajmowali się Wojewodowie, wydając dyrektorom Placówek decyzje administracyjne. Zmiany personalne w Ministerstwie Zdrowia, nowa strategia walki z koronawirusem, decyzje wojewodów, zmiany w planach i rozliczeniach z głównym płatnikiem istotnie wpłynęły na działalność Szpitali i realizację świadczeń w ramach zawartych umów. Dyrektorzy Szpitali odpowiedzialni byli za przygotowanie zaplecza medycznego do obsługi chorych, jak i za zarządzanie ryzykiem utraty personelu medycznego, a zatem ryzykiem utraty kontraktu z NFZ będącym kluczowym zagrożeniem prowadzenia działalności medycznej.

Konsekwencją pandemii jest także wzrost ryzyka realizacji transakcji w ramach pośrednictwa wynikający z sytuacji na rynkach finansowych, w tym szczególnie drastyczna obniżka stóp procentowych, która zdecydowanie odbija się na sektorze bankowym oraz może wpłynąć niekorzystnie na apetyt instytucji finansowych w budowaniu ekspozycji bilansowych w sektorze ochrony zdrowia. W związku z pandemią opracowywanie i wdrażanie nowych koncepcji biznesowych pozwalających na rozwój Spółki bądź zmianę jej profilu działalności jest w tej chwili ograniczone, ze względu na spadek apetytu na ryzyko, spowodowany trudnością w ocenie skutków pandemii w przyszłości i jej wpływu na różne obszary życia gospodarczego. Spółka skoncentrowała się na dywersyfikacji partnerów, z którymi może realizować wspólne projekty.

Pandemia może w długim terminie być kluczowym czynnikiem nowych zdarzeń w wielu obszarach, w tym ryzyka kredytowego, płynności, operacyjnego, prawnego.

Poniżej przedstawiono najważniejsze ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki oraz sposoby ich mitygacji również w relacji do możliwych skutków wywołanych pandemią.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów z ich zobowiązań względem Spółki, wynikające z zaprzestania spłat lub powstania opóźnień w spłacie zobowiązań. 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.

Zmiany otoczenia prawnego i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), która określa fundamenty funkcjonowania podmiotów leczniczych w Polsce, wyłączyła definitywnie obligatoryjny obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Jeżeli w rocznym sprawozdaniu podległej placówki pojawi się strata netto i SP ZOZ nie może jej pokryć we własnym zakresie z funduszu zakładu, wówczas OZ musi pokryć tę stratę w kwocie nie wyższej niż suma straty netto i amortyzacji lub podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ. Należy zwrócić jednak uwagę, że Trybunał Konstytucyjny wyrokiem z dnia 20 listopada 2019 roku uznał obowiązek pokrycia ujemnego wyniku przez OZ jako niezgodny z Konstytucją RP w zakresie adekwatności środków do zadań zleconych jednostkom samorządowym, zadań własnych JST, równego dostępu dla każdego do świadczeń opieki zdrowotnej finansowanej ze środków publicznych oraz poprawnej legislacji. Wyrok wydano na wniosek Sejmiku Województwa Mazowieckiego, który podniósł zarzut, iż przepis Ustawy przerzuca ciężar finansowy związany z realizacją świadczeń opieki zdrowotnej z podmiotu, który zgodnie z ustawodawstwem jest zobowiązany do sfinansowania tych świadczeń, tzn. z Narodowego Funduszu Zdrowia, w istocie na jednostkę samorządu terytorialnego, która to nie ma wpływu na wysokość kwoty wymagającej pokrycia, bowiem kwota ta jest w zdecydowanej większości uzależniona od wycen stosowanych przez NFZ. JST może finansować świadczenia medyczne o charakterze wyłącznie regionalnym, a nie ogólnokrajowym. Podkreślono, że wraz z transferem zadania na jednostki samorządowe, powinno dojść do adekwatnego transferu środków z Budżetu Państwa. Dodatkowo alternatywa wskazana w art. 59 Ustawy, tj. pokrycie straty netto albo likwidacja SP ZOZ-u narusza fundamenty zaufania obywateli do państwa i zasadę równego dostępu do świadczeń. Regulacja art. 59 Ustawy traci moc obowiązującą po upływie 18 miesięcy od dnia opublikowania wyroku w Dzienniku Ustaw, tj. 29 maja 2021 roku. Warty podkreślenia jest fakt, iż organy założycielskie dokonywały pokrycia ujemnych wyników podległych placówek za 2019 rok.

1 kwietnia 2020 roku weszły w życie, stosowane wstecz od 14 marca 2020 roku, zmiany w zakresie art. 59 ust. 2 U.dz.l., wprowadzone Ustawą z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie systemu ochrony zdrowia związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 (Dz.U. 2020 poz. 567). Dodano ust. 2a i 2b:

- a. dając możliwość, w przypadkach uzasadnionych koniecznością zapewnienia odpowiedniego dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej, wydłużenia terminu na podjęcie decyzji o likwidacji Placówki posiadającej ujemny wynik netto poniżej amortyzacji o kolejne 12 miesięcy;
- b. zaś po upływie tego wydłużonego terminu, o którym mowa w pkt. a, podmiot tworzący wydaje rozporządzenie, zarządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji SP ZOZ.

Uzasadnienie do projektu Ustawy z 31 marca 2020 roku nie obejmuje zmian w art. 59 U.dz.l. Propozycje dodania powyższych punktów pojawiły się na etapie prac legislacyjnych. Senacka Komisja Zdrowia rekomendowała odrzucenie tej modyfikacji.

Podmiot tworzący decyduje o zmianie formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Spójnik "albo" oznacza, że "wybiera" jedno z dwóch rozwiązań. Możliwość zmiany formy organizacyjno-prawnej to nowa ścieżka rozwiązania problemu ujemnego wyniku (swoista procedura restrukturyzacji). Wprowadzenie tych przepisów miało w ocenie Spółki na celu zagwarantowanie dodatkowej ochrony dla SP ZOZ w czasie pandemii. Dla niektórych organów założycielskich, wprowadzone zmiany umożliwiły odsunięcie w czasie o kolejne 12 miesięcy obowiązku likwidacji, wymuszonej dotychczasowymi przepisami do 31 marca 2020

roku. Pośrednio zatem dodanie przepisów ust. 2a i ust. 2b być może ma związek z wyrokiem TK z dnia 20.11.2019 roku. Warto podkreślić również, że jeżeli chodzi o zmianę formy organizacyjno-prawnej, to w ocenie Spółki wobec w/w wyroku TK komercjalizacja czy przekształcenie SP ZOZ w spółkę prawa handlowego jest mniej prawdopodobna niż ich upaństwowienie.

Ustawa nadal przewiduje możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Nie przewidziano wsparcia ze strony budżetu dla przeprowadzenia tego procesu. Pomimo niewielkiego zainteresowania organów założycielskich procesem przekształcenia, wynikającego głównie z barier ekonomicznych i społecznych oraz ryzyka reputacyjnego, Spółka nadal ostrożnościowo stosuje wdrożone zasady i procedury.

Czynnikami mogącym mieć wpływ na ryzyko kredytowe jest tzw. „sieć szpitali” (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem jest zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć stanowi klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia, profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje realizowanych świadczeń. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie.

Szerszy opis skutków wynikających z Ustawy oraz z wprowadzenia Sieci i jej aktualnych efektach funkcjonowania, zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego. Warto podkreślić, iż w czerwcu tego roku, zgodnie z regulacjami, nastąpić powinno definiowanie na nowo podmiotów wchodzących w skład sieci szpitali oraz określone powinny być nowe zakresy i wartości 4-letniej umowy ryczałtowej oraz odnawiane będą roczne kontrakty z NFZ na świadczenia pozaryczaltowe. Nie jest znane na ten moment podejście MZ i NFZ co do sposobu kalkulacji wartości i zakresów do umów, z uwagi na całkowitą zmianę relacji finansowej i rozliczeniowej placówek z NFZ na skutek sytuacji wywołanej pandemią koronawirusa i innymi oczekiwaniami względem placówek przez aktualnego Ministra Zdrowia. Warto podkreślić, że we wrześniu 2020 roku padła deklaracja rządzących co do reformy Sieci Szpitali w 2021 roku. Z uwagi jednak na kolejną falę pandemii, Minister Zdrowia szacuje obowiązywanie nowej Sieci szpitali od 1 stycznia 2022 roku. Prawdopodobnie dojdzie do zmiany finansowania Placówek, bowiem celem Ministerstwa jest odejście od rozliczeń na zasadach ryczałtu. Z zapowiedzi wynika, że na wyższe finansowanie ze strony NFZ będą mogły liczyć te Placówki, które obsługują najmniej powtórnych hospitalizacji pacjentów, monitorują stan zdrowia chorego oraz wdrażają systemy zdarzeń niepożądanych. W grudniu 2020 roku Rząd zapowiedział reformę służby zdrowia, która będzie mieć istotny wpływ na kształtowanie się działalności i przychodów placówek. Padły również zapowiedzi co do „upaństwowienia” Placówek poprzez ich transfer spod nadzoru jednostek samorządowych, pod nadzór wojewodów lub Ministra Zdrowia. Również w grudniu 2020 roku weszło w życie Zarządzenie Ministra Zdrowia w sprawie utworzenia Zespołu ds. restrukturyzacji publicznych szpitali, którego zadaniem jest opracowanie i przedstawienie do akceptacji MZ do końca maja 2021 roku założeń wraz z uzasadnieniem i Oceną Skutków Regulacji, obejmujących restrukturyzację szpitali (w tym ich zobowiązań), przekształcenia właścicielskie, konsolidację sektora szpitalnictwa, przeprofilowanie szpitali oraz zmianę struktury świadczeń opieki zdrowotnej udzielanych przez szpitale, zwiększenie efektywności i jakości procesów zarządczych oraz nadzorczych, utworzenie podmiotu odpowiedzialnego za centralny nadzór nad procesami restrukturyzacyjnymi w sektorze szpitalnictwa oraz utworzenie korpusu restrukturyzacyjnego i menadżerskiego. Według informacji posiadanych przez Spółkę Zespół MZ zrezygnował z koncepcji zmian właścicielskich, przy czym projekt przewiduje centralne zarządzanie szpitalami oraz możliwość wprowadzenia rządowego pełnomocnika, który posiadałby niemal pełną kontrolę. Ponadto zostanie utworzona Agencja Rozwoju Szpitali, której rolą będzie sprawowanie nadzoru nad całym systemem szpitalnictwa, kontaktowanie się w imieniu placówek z NFZ, decydowanie o potrzebie

„wsparcia” rządowego pełnomocnika w danej placówce oraz o koncentracji placówek z danym zakresem świadczeń w regionie czy o przydzielaniu funduszy na inwestycje czy spłatę zadłużenia z Krajowego Planu Odbudowy. O wdrożeniu nadzoru centralnego w danej placówce mają decydować ujemne wyniki finansowe Placówek. Plan Zespołu MZ przewiduje również utworzenie profesjonalnego korpusu menedżerskiego i restrukturyzacyjnego oraz wprowadzenie „państwowego egzaminu dla menedżerów ochrony zdrowia”, co oznacza, że dyrektorem szpitala będzie mogła zostać tylko osoba, która zda ten egzamin albo posiada doktorat z zakresu zarządzania lub MBA. Kolejną koncepcją jest konsolidacja szpitalnictwa w drodze łączenia i przeprofilowania bez ścieżki likwidacyjnej oraz przebudowa sieci szpitali w taki sposób, żeby szpitale znalazły się tam, gdzie istnieje skoncentrowana potrzeba leczenia szpitalnego, a tam, gdzie jej nie ma, stworzenie centrum zdrowia. Wraz z inwestycjami ma zachodzić reforma całego systemu, która zostanie opisana w dokumencie "Zdrowa przyszłość. Ramy strategiczne dla systemu ochrony zdrowia na lata 2021-2027". Propozycja rządowych zmian spotkała się z gronem negatywnych opinii przedstawicieli samorządów powiatowych, miejskich i wojewódzkich, ponieważ w ich ocenie, kosztem wielu zadań, regularnie oddłużają podległe im szpitale i ze środków budżetu finansują znaczną część realizowanych inwestycji Placówek. Skutecznie wdrożona reforma będzie miała istotny wpływ zarówno na ryzyko kredytowe jak i wszystkie pozostałe ryzyka ściśle związane z podstawową działalnością Spółki. Jednakże na ten moment przedstawiane ogólnie założenia bez szczegółów uniemożliwiają dokonanie jednoznacznej oceny tych zmian na ryzyka Spółki.

W związku z wybuchem pandemii Ministerstwo Zdrowia podjęło decyzję, by od 16 marca 2020 roku 19 placówek medycznych przekształcić w jednoimienne szpitale. Dedykowane Szpitale do walki z pandemią powstały w każdym województwie, a w większych regionach dwa. Placówki te zajmowały się wyłącznie osobami, u których stwierdzono zakażenie koronawirusem. Szpitale jednoimienne, oprócz ryczałtu i zapłaty za każde świadczenie związane z COVID-19 otrzymywały dodatkowo środki za gotowość do udzielenia świadczeń (w przeliczeniu na łóżko i respirator). Według założeń miało to pozwolić na pełne zabezpieczenie finansowe placówek w tym okresie, przy czym warto zwrócić uwagę, że powodzenie finansowe w takiej sytuacji uzależnione jest również od umiejętności menedżerskich zarządzających Placówkami jak i od posiadanej obsady kadrowej. Nowy Minister Zdrowia zlikwidował we wrześniu 2020 roku Szpitale jednoimienne, dzieląc finalnie zasoby publicznej służby zdrowia na 4 poziomy (szpitale powiatowe, szpitale z oddziałami zakaźnymi, szpitale wielospecjalistyczne, szpitale pełniące funkcję wojewódzkich centrów koordynacji ruchu pacjentów zakażonych). Placówki zostały wezwane przez NFZ do ponownego wstrzymania określonych zabiegów planowych, aby przygotować miejsca na przyjmowanie pacjentów z objawami i podejrzeniem zakażenia oraz zakażonych koronawirusem, oraz aby ograniczyć transmisję koronawirusa. Wynagrodzenie ryczałtowe płacone było bez zmian, natomiast przy świadczeniach pozaryczałtowych powrócono do sposobu rozliczeń w wysokości 1/12 wartości rocznych kontraktów z NFZ niezależnie od realnego wykonania świadczeń w danym okresie. Minister Zdrowia umożliwił Szpitalom realizację brakujących świadczeń planowych z 2020 roku pierwotnie w ciągu 6 miesięcy 2021 roku. Aktualnie wydłużono ten okres do końca 2021 roku. Jednostki otrzymały w tym zakresie indywidualny plan rzeczowo-finansowy rozliczany na koniec okresu. Warto zauważyć, że im dłużej trwa zamrożenie świadczeń, potęgują się problemy z zapewnieniem odpowiedniego obłożenia oddziałów kadrą medyczną zgodnie z przepisami, tym trudniejsze lub wręcz w wielu przypadkach niemożliwe będzie nadrobienie procedur do przedpłaconej wartości. Plan rzeczowo-finansowy na świadczenia na I połowę 2021 roku oszacowano według wartości za 2020 rok bez uwzględniania odchyień w wykonaniach spowodowanych pandemią.

Ponadto definitywny wpływ na finansowanie służby zdrowia będą mieć zebrane zasoby funduszu ze składek na ubezpieczenie zdrowotne oraz możliwości budżetu państwa, a przy niewątpliwym obserwowanym

spowolnieniu, a w bardziej negatywnym scenariuszu możliwej recesji – zasoby na publiczną ochronę zdrowia ulegną obniżeniu. Klienci znajdujący się w portfelu bilansowym i pozabilansowym Spółki generują 51% przychodów w ramach działalności pozaryczalutowej - ok 1,2 mld zł w skali roku (w tym dodatki za posiadanie zaplecza do walki z pandemią).

Niepewność co do sposobu wykonania przez jednostki dwóch planów rzeczowo-finansowych (na niedobory w realizacji świadczeń za 2020 rok oraz na I półrocze 2021) może przełożyć się na zdolność kredytową Klientów oraz dyscyplinę płatniczą, która będzie mieć bezpośrednie przełożenie na ryzyko płynności.

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, dokonuje okresowej oceny ilościowej i jakościowej klienta oraz na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań, oczekiwania „wakacji kredytowych” oraz status jednostki.

W przypadku świadczenia przez Spółkę usług z zakresu pośrednictwa finansowego, z uwagi na charakter transakcji, ryzyko kredytowe w całości przeniesione jest na podmiot udzielający finansowania.

Historycznie Spółka w niektórych przypadkach poręczała kredyty udzielane przez bank, o których mowa w pkt. 30 niniejszego sprawozdania.

Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty publiczne, z którymi współpracuje. Przesunięcie lub brak dodatnich przepływów pieniężnych mogą spowodować, że Spółka okresowo nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Zobowiązania Spółki wynikają z zaciągniętych kredytów oraz zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i zobowiązań powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie zawsze są w pełni zsynchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie każdemu klientowi – przy ocenie ryzyka – limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Istotny wpływ na przepływy pieniężne będzie mieć sytuacja płynnościowa finansowanych podmiotów. Niewykonywanie określonych procedur przez Placówki w dobie koronawirusa nie jest równoznaczne z brakiem ponoszenia sporych kosztów stałych funkcjonowania jednostek, w tym wynagrodzeń, które mogą stanowić nawet 80-90% przychodów. Działaniem MZ stabilizującym sytuację jest wyznaczenie w umowach z NFZ dwóch planów rzeczowo-finansowych, które mają umożliwić placówkom nadrobienie braków z 2020 roku w przeciągu aktualnie 12 miesięcy 2021 roku.

Nowy Minister Zdrowia wprowadził we wrześniu również nową procedurę w zakresie tzw. „nadwykonań”. NFZ może wypłacić Szpitalowi wynagrodzenie z tytułu nadwykonań w ramach środków posiadanych w planie finansowym, na podstawie złożonego przez Jednostkę, w ciągu 6 m-cy od realizacji świadczeń, a następnie zaakceptowanego przez Prezesa NFZ wniosku. Nowe regulacje definiują ogólne okoliczności, które Prezes NFZ bierze pod uwagę przy podejmowaniu decyzji, ale nie określa ich wartościowania, co daje swobodę przy akceptacji/odrzućeniu wniosku i kalkulacji refundacji. Ponadto wniosek może oznaczać wszczęcie kontroli świadczeń objętych wnioskiem.

Na moment publikacji Spółka nie odnotowała istotnych problemów płatniczych na szpitalnych ekspozycjach bilansowych. Monitoring płatności i bieżącej sytuacji płynnościowej Szpitali odbywa się w trybie ciągłym.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji jest to ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowanego nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SP ZOZ o tym samym organie założycielskim). Wzrost bądź spadek wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania mogą 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 wierzytelności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. 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. Spółka poprzez stosowanie wdrożonych procedur i polityki koncentracji oraz metodologii oceny ryzyka każdego potencjalnego klienta nadaje limity zaangażowania wobec poszczególnych podmiotów.

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 wierzytelności 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 wartość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. Zdecydowana większość instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, że w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrastają koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny, dzięki czemu zachodzące na rynku zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej jak i przychodowej Spółki. W przypadku funkcjonowania stóp procentowych na rynku finansowania sektora publicznego warto zwrócić uwagę na dodatkowe regulacje wpływające na poziom odsetek od wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych. Ustawa z dnia 9 października 2015 roku o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r., poz. 1830) stanowi uzupełnienie wdrożenia dyrektywy PE i Rady 2011/7/UE z 16 lutego 2011 roku w sprawie zwalczania opóźnień w płatnościach w transakcjach handlowych (Dz. Urz. UE L 48 z 23.02.2011). Ustawą wprowadzono nową kategorię odsetek ustawowych – odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach handlowych, których wysokość oblicza się jako sumę stopy referencyjnej NBP i 8 p.p. Aktualnie stawka tychże odsetek, po obniżkach stóp procentowych, wynosi 8,1% p.a., a jej ewentualne aktualizacje zachodząco będą co pół roku, według schematu:

- dla odsetek należnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca do obliczeń stawki stosuje się wartość stopy referencyjnej NBP na 1 stycznia;
- dla odsetek należnych za okres od 1 lipca do 31 grudnia do obliczeń stawki stosuje się wartość stopy referencyjnej NBP na 1 lipca.

31 grudnia 2019/1 stycznia 2020 roku weszła w życie Ustawa z dnia 19 lipca 2019 roku o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych, która powstała jako odpowiedź na obecne realia rynkowe, gdzie koszt pozyskiwanego kapitału przewyższa wartość odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych. Podniesiono wówczas poziom odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych z 9,5% p.a.

do 11,5% p.a. (aktualny poziom wynosi 10,1% p.a.) wyłączając jednak z tego wzrostu publiczne podmioty lecznicze (stopa 8,1% p.a.) z uwagi na ich nietypowy, społeczny charakter prowadzonej przez nie działalności. Z drugiej strony skrócono terminy płatności dla SP ZOZ z 60 dni na 30 dni, co zdecydowanie wpłynie negatywnie na przepływy Placówek i wartość należnych wierzycielom odsetek karnych.

Ryzyko branżowe

Działalność Spółki skoncentrowana jest na finansowaniu sektora służby zdrowia. W konsekwencji wszelkie zmiany w tym sektorze będą miały znaczący wpływ na jej działalność. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania oraz jest w znacznym stopniu kształtowany przez zmieniające się przepisy prawa (w dobie pandemii zmieniające się niemal z dnia na dzień), o których bardziej szczegółowo w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

Ryzyko prawne

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zmiany zachodzące w tym sektorze, jak i wobec jednostek samorządu terytorialnego mają istotny wpływ na działalność Spółki.

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże korekty w specyficie funkcjonowania Spółki wpływając na ww. trzy elementy.

Najistotniejszą regulacją systemu rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia jest wprowadzona Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. „sieć szpitali” (Sieć).

27 czerwca 2017 roku, zgodnie z ww. aktem prawnym, Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu sieci, tj. od 1 października 2017r. jednostki ujęte w Sieci zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ umowy 4-letnie ryczałtowe. Wysokość ryczałtu ustalana jest maksymalnie na okresy roczne. Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego jest wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększają stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej wymagają gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką. Placówka otrzymując ryczałt sama decyduje w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające z przyjętych

rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w sieci jest udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględnia jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas, gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej. Poza systemem znalazły się m. in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo medyczne. Te placówki finansowane będą na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

Po prawie czterech latach funkcjonowania sieci szpitali nie odnotowano poprawy dostępności do świadczeń medycznych dla pacjentów, placówki zadłużone nie dokonały restrukturyzacji swojego zadłużenia, zaobserwowano pogorszenie się wyników finansowych szpitali na różnych szczeblach sieci, co wynika przede wszystkim z nieadekwatnego wzrostu przychodów ze sprzedaży do wzrostu kosztów działalności operacyjnej tych jednostek, w istotnej części narzuconych przez rząd.

Rok 2021 będzie okresem istotnych zmian w funkcjonowaniu służby zdrowia. Umowy z NFZ obowiązują do 30 czerwca 2021 kiedy to powinna być na nowo zdefiniowana sieć szpitali, przy czym Minister ocenia wdrożenie nowej definicji Sieci odchodzącej od rozliczeń ryczałtowych od 2022 roku. MZ zamierza także dokonać reformy służby zdrowia w obszarze działania operacyjnego, restrukturyzacji zobowiązań i kosztów oraz planowane jest zwiększenie nacisku na kompetencje zarządcze dyrektorów placówek. Planowane są również zmiany w obszarze właścicielskim i nadzorczym nad SPZOZ, których wstępne założenia przedstawiono w opisie ryzyka kredytowego.

Największy udział w kosztach działalności szpitali mają koszty zatrudnienia, w tym koszty wynagrodzeń oraz medycznych usług obcych (kontrakty). Koszty te stanowią w większości szpitali ponad połowę kosztów działalności leczniczej ogółem, a potrafią sięgać 80-90% przychodów z NFZ. Dynamiczny wzrost kosztów wynagrodzeń osobowych i bezosobowych oraz medycznych usług obcych w ostatnich dwóch latach wynikał przede wszystkim z regulacji prawnych dotyczących wzrostu wynagrodzeń w ochronie zdrowia oraz w gospodarce narodowej. Podniesienie płacy minimalnej oraz minimalnej stawki godzinowej oraz planowane ich wzrosty w kolejnych latach będą miały dla szpitali poważne konsekwencje finansowe. Tak istotne obciążanie wyników szpitali kosztami osobowymi powoduje powstawanie ujemnych wyników netto po amortyzacji oraz wzrost zobowiązań ogółem.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa również Ustawa o działalności leczniczej, znowelizowana ostatnio w 2016 roku. Celem nowelizacji było zahamowanie niekontrolowanego przez państwo procesu zbywania udziałów i akcji w szpitalach. Mimo małego zainteresowania procesem przekształceń w latach poprzednich, Spółka liczy się z możliwością występowania w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększeniem ryzyka, dlatego też poniżej przedstawiono kluczowe trzy obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy.

w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zgodnie z treścią art. 59 wspomnianej ustawy, w sytuacji gdy podmiot leczniczy nie jest w stanie pokryć

wygenerowanej za dany rok obrotowy straty netto we własnym zakresie, obowiązkiem organu założycielskiego jest pokrycie teże straty powyżej kosztów amortyzacji w terminie 9 miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego SP ZOZ (regulacja w tej części traci moc obowiązującą zgodnie z wyrokiem TK w terminie 18 miesięcy od ogłoszenia wyroku, tj. do 29 maja 2021 roku) lub rozpoczęcie procesu likwidacji placówki poprzez wydanie rozporządzenia, zarządzenia lub podjęcie uchwały w tym zakresie. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów.

Zgodnie z art. 70 - 72 u.d.z.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań przez tzw. podmiot tworzący będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy 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 nabyte wówczas zdolność upadłościową.

Warto jednak zauważyć, iż zmiany do u.d.z.l. wymuszają na organach założycielskich konieczność posiadania przez nie udziałów lub akcji nowo powstałej spółki o wartości nominalnej na poziomie co najmniej 51% kapitału zakładowego oraz dysponowania większością głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu. Ponadto przy posiadaniu pakietu większościowego udziałów lub akcji, ustawa uniemożliwia wypłatę dywidendy co oznacza iż wypracowany zysk jest pozostawiany w spółce kapitałowej i przeznaczany na jej potrzeby. Dzięki temu potencjalni prywatni inwestorzy nie będą zainteresowani akwizycjami przekształconych placówek, a utrzymanie w kapitale zakładowym własności przez podmioty nieposiadające zdolności upadłościowej, zmniejsza ryzyko zdarzeń o charakterze kredytowym.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada w portfelu ekspozycji obciążonej istotnym ryzykiem przekształcenia. Warto nawiązać tutaj również do możliwości jakie wniosła Ustawa z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie systemu ochrony zdrowia związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 dająca możliwość w momencie upływu terminu wydłużonego na podjęcie decyzji o likwidacji Placówki, na zmianę formy organizacyjno-prawnej podległego SP ZOZ, przy czym łącząc tę koncepcję z listopadowym wyrokiem TK, w ocenie Spółki należałoby zakładać przekształcenie w jednostkę budżetową niż spółkę prawa handlowego.

w zakresie likwidacji

Organ Założycielski ma możliwość podjęcia decyzji o likwidacji SP ZOZ w ciągu 12 miesięcy od upływu terminu do zatwierdzenia sprawozdania finansowego podległej Placówki, w którym wykazano stratę netto mimo dodania kosztów amortyzacji. Termin ten ulega wydłużeniu o kolejne 12 miesięcy, jeżeli jest to uzasadnione koniecznością zapewnienia odpowiedniego dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej. W przypadku, gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SP ZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji, sposób i tryb zadysponowania środkami materialnymi i niematerialnymi. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wierzycelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu

terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. 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 SP ZOZ 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. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SP ZOZ, ale wydłuża ten proces, wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego. Zwiększa to natomiast atrakcyjność zawierania umów windykacji wierzytelności oraz pożyczek.

Spółka na bieżąco analizuje otoczenie rynkowe, wypracowując rozwiązania zabezpieczające posiadane przez nią aktywa.

Skutki wywołane pandemią mogą być widoczne w zmianie podejścia rządzących co do sposobu finansowania i funkcjonowania służby zdrowia, co bezpośrednio przełożyć się może na ryzyko płynności i ryzyko kredytowe.

W związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa, wprowadzone zostało sporo regulacji prawnych wpływających na funkcjonowanie wszystkich podmiotów gospodarczych w Polsce. Jednym z nich było również „zamrożenie” procesów sądowych, ograniczających w czasie definitywnie możliwości ściągania środków drogą sądową.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku ludzkich pomyłek, błędów systemów, celowych działań, nieadekwatnych procedur lub zdarzeń zewnętrznych. Ten rodzaj ryzyka ma charakter uniwersalny i jakakolwiek działalność gospodarcza powoduje powstanie tego ryzyka. Źródłem są ludzie, procesy, systemy oraz zjawiska zewnętrzne. Ryzyko to jest niesymetryczne, ponieważ może mieć wyłącznie negatywny wpływ na wyniki Spółki i jej działalność. Ryzyko operacyjne jest bardzo niejednorodne. Może być powiązane z występowaniem zarówno niskich strat ze stosunkowo dużą częstotliwością, jak i bardzo rzadkich zdarzeń, o znacznych dla Spółki skutkach. Ryzyko to, poprzez swój niejednorodny charakter i występowanie rzadkich zdarzeń, jest trudne do oszacowania i prognozowania.

Spółka wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe. Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą próbować podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również

ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Wspomniana zaś w poprzednich punktach wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces wielu osób z middle- (ryzyko) i back- (finanse, księgowość) office, zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z tego procesu Sieci Sprzedaży, który ma wyznaczone cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

Z kolei wprowadzenie bieżących raportów i procedur dla pracowników terenowych oraz obowiązujący w Spółce system motywacyjny zmniejszają ryzyko niewłaściwej realizacji zadań lub braku ich wykonania.

Działania pracowników biurowych również podlegają wewnętrznym regulacjom, a wdrożone narzędzia pomocnicze zostały skonstruowane i zabezpieczone tak, aby wyeliminować ryzyko błędu ludzkiego i możliwość ingerencji nieupoważnionego użytkownika. Istotną rolę w ograniczaniu ryzyka operacyjnego odgrywa nadzór przełożonych w ramach pełnionych funkcji i regularne szkolenia pracowników. Spółka inwestuje w swój personel, zabezpieczając dzięki temu stabilność funkcjonowania. Ponadto Spółka dokonuje okresowych przeglądów procedur, przeprowadza ocenę zgodności i adekwatności wdrożonych rozwiązań.

Ryzyko operacyjne może być teoretycznie powiązane z każdym z pozostałych rodzajów ryzyka, ponieważ błędy ludzkie, błędy systemów, nieadekwatne procedury i zdarzenia losowe mogą potęgować negatywne skutki pozostałych ryzyk.

W związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, Spółka przeszła całkowicie na tryb zdalnej pracy. Spółka dokłada starań, by zapewnić swoim pracownikom i klientom poczucie bezpieczeństwa. Wdrożono zabezpieczone kanały zdalne dla zapewnienia ciągłości procesów operacyjnych oraz raportowania bieżącego.

Ryzyko reputacyjne

Ryzyko reputacyjne jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, 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 społecznym” 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 klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi. Prowadzenie działań windykacyjnych wobec SP ZOZ szczególnie w czasach pandemii koronawirusa i paraliżu kontraktowej działalności podmiotów leczniczych byłoby mocno utrudnione i spotkałoby się ze sporymi konsekwencjami reputacyjnymi. Można zauważyć nawet aktywność komorników apelujących o niewindykowanie Szpitali w tych wyjątkowych czasach.

Spółka, funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na parkiecie GPW, jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku podjęcia działań wątpliwych w aspekcie społecznym, pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się ze zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

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

Na 31 marca 2021 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

23. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

Na 31 marca 2021 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań Spółki.

Spółka w trybie art. 7 ust. 2 ustawy z dnia 5 lipca 2018 r. o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim (Dz.U. z 2018 r., poz. 1432, dalej: „Ustawa”), wniosła zarzuty dotyczące informacji Wojewody Zachodniopomorskiego z dnia 31 marca 2020 roku, skierowanej do Spółki w trybie art. 7 ust. 1 Ustawy i doręczonej Wierzycielowi w dniu 15 kwietnia 2020 roku. Wartość sporu: 36.996.567 zł. W dniu 3 marca 2021 r. pełnomocnik Spółki otrzymał w sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Szczecinie pismo Skarbu Państwa reprezentowanego przez Wojewodę Zachodniopomorskiego, zastępowanego przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej, w którym w całości zostały uznane ww. zarzuty Spółki do informacji Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności przysługujących Emitentowi od Gminy Ostrowice, tj. wierzytelności: w kwocie 32 874 003,98 zł oraz wierzytelności w kwocie 2 478 131,77 zł wynikających z tytułów wykonawczych – ugód mediacyjnych zawartych przez Spółkę z Gminą Ostrowice, zatwierdzonych przez sąd oraz zaopatrzonych w klauzule wykonalności. Ogłoszenie wyroku w przedmiotowym postępowaniu zostało odroczone na dzień 28 maja 2021 roku.

Zgodnie z przepisami Spec-ustawy Wojewoda Zachodniopomorski dokona wypłaty niezwłocznie po prawomocnym rozpatrzeniu przez sąd zarzutów i ich uwzględnieniu. Na ten moment nie jest możliwe jednoznaczne określenie terminu zakończenia postępowania sądowego, a zatem momentu całkowitej spłaty zadłużenia po zlikwidowanej Gminie Ostrowice, ponieważ, mimo prawdopodobieństwa zakończenia toczącego się przed Sądem Okręgowym w Szczecinie postępowania sądowego w I połowie bieżącego roku, sytuacja spowodowana pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 oraz jej wpływ na działalność wymiaru sprawiedliwości może spowodować przedłużenie postępowania.

24. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

25. 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 31 marca 2021 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2021 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu 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.

27. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Spółka nie posiadała na dzień bilansowy aktywnej serii obligacji.

28. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zarząd Spółki rekomenduje pokrycie straty Spółki za rok obrotowy 2020 z kapitału zapasowego Spółki.

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

- 15 kwietnia 2021 roku Spółka otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A. wypowiedzenie umowy agencyjnej zawartej w dniu 16 stycznia 2012 r. wraz z zawartymi Porozumieniami, pomiędzy Idea Bank S.A. a M.W. Trade S.A.
- 13 maja 2021 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Okręgowym w Szczecinie w toku postępowania sądowego wszczętego na skutek zarzutów Spółki do informacji Wojewody Zachodniopomorskiego w przedmiocie zgłoszenia wierzytelności przysługujących Emitentowi od Gminy Ostrowice. Ogłoszenie wyroku w przedmiotowym postępowaniu zostało odroczone na dzień 28 maja 2021 roku.

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

Na 31 marca 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia:

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	planowana data zakończenia	stan na 31.03.2021 r.	stan na 31.12.2020 r.
Wierzyciel	cze 2010	3 000	nieokreślone	0	0
Bank	lis 2015	7 000	30.04.2026	3 558	3 733
Bank	wrz 2016	8 000	30.11.2024	3 490	3 745
Bank	wrz 2016	22 000	30.11.2025	12 146	12 833
Bank	gru 2016	9 800	31.03.2026	5 172	5 444
Bank	gru 2016	10 000	30.06.2027	5 866	6 121
Bank	paź 2016	20 000	31.12.2026	12 804	13 377
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	5 333	5 556
Razem		87 800		48 369	50 809

31. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, a wymienione operacje nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

32. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

M.W. Trade S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2021 rok.

33. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 21 maja 2021 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd wraz z Rafal Wasilewski*	1 680 000	20,04%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	830 000	9,90%
Quercus TFI SA	416 094	4,96%
Pozostali	1 160 045	13,83%
Razem	8 384 440	100,00%

* - stan posiadania akcji przez samego akcjonariusza Pana Rafała Wasilewskiego nie jest znany.

Spółka nie posiada wiedzy o tym aby w okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu.

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

Na dzień publikacji Raportu (zgodnie z wiedzą Spółki, tj. na podstawie ustawowych zawiadomień) poniższe osoby nadzorujące posiadają następującą liczbę akcji Spółki:

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)
Beyondream Investments Ltd wraz z Rafal Wasilewski*	Członek Rady Nadzorczej	1 680 000

* - stan posiadania akcji przez akcjonariusza Pana Rafała Wasilewskiego nie jest znany.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport roczny za 2020 rok), tj. od 12 marca 2021 roku, do dnia publikacji Raportu zgodnie z wiedzą Spółki nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Zgodnie z wiedzą Spółki, poza wyżej wymienionym, żaden inny Członek Rady Nadzorczej Spółki, jak również Członek Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia Raportu nie posiadał akcji M.W. Trade S.A.

35. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi z Grupy Getin Holding SA w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku i na 31 grudnia 2020 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	1Q 2021	0	62	0	0
	2020	0	248	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank SA*	1Q 2021	0	0	0	0
	2020	(241)	1.807	1.114	38.205
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	1Q 2021	0	10**	0	0
	2020	0	38**	0	0

*Bankowy Fundusz Gwarancyjny w dniu 30 grudnia 2020 roku wydał decyzję o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Idea Bank S.A. Przymusowa restrukturyzacja została wszczęta wobec Idea Bank S.A. w dniu 31 grudnia 2020 roku. Podmiotem przejmującym z dniem 3 stycznia 2021 roku jest Bank Pekao S.A. W związku z powyższym transakcje dotyczące 2020 roku do których faktury zostały wystawione w 2021 roku nie są ujęte w zestawieniu.

**wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu będącego równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

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

W okresie trzech miesięcy 2021 roku Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji. Szczegółowe informacje na temat salda poręczeń wg stanu na dzień bilansowy zostały opisane w punkcie 30 niniejszego sprawozdania.

37. 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 przez Spółkę

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe, ściśle związane z otoczeniem rynkowym, na jakim

działa Spółka, aktywnością uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek. Niewątpliwymi najistotniejszymi czynnikami, opisanymi w punktach 20 i 21, są:

- rozwój sytuacji i konsekwencje wywołane pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 oraz
- termin odzyskania środków wynikających z ekspozycji wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice.

Jednoznacznie można stwierdzić, że pandemia koronawirusa wpływa na każdy obszar działalności Spółki, generując czynniki ryzyka i zagrożenia dla jej działalności. Z uwagi na zmienność sytuacji trudne jest natomiast dokładne oszacowanie potencjalnych skutków w przyszłości. Spółka na bieżąco monitoruje i identyfikuje potencjalne czynniki ryzyka oraz definiuje sposoby ich mitygacji.

Z kolei tempo upłynnienia ekspozycji wobec zlikwidowanej Gminy Ostrowice ma istotne znaczenie dla perspektyw Spółki w długim terminie i możliwości jej rozwoju.

Czynnikami wpływającymi na sytuację finansową Spółki są podstawy finansowania służby zdrowia w Polsce, w tym wprowadzona przez Ministra Zdrowia sieć szpitali, tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem jest zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć szpitali ustanowiła klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia: profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje dofinansowanych przez NFZ usług. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu.

Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie. Warto jednak zwrócić uwagę, że po wprowadzeniu sieci szpitali nie odnotowano poprawy dostępności do świadczeń medycznych dla pacjentów, placówki zadłużone nie dokonały restrukturyzacji swojego zadłużenia, obserwowane jest pogorszenie się wyników finansowych szpitali na różnych szczeblach sieci, co wynika przede wszystkim z tego, że wzrost przychodów ze sprzedaży nie był adekwatny do wzrostu kosztów działalności operacyjnej tych jednostek, w istotnej części narzuconych przez rząd. Poszerzanie się luki między przychodami i kosztami podstawowej działalności operacyjnej placówek wpływa bardzo niekorzystnie na rosnące zadłużenie i możliwość pojawienia się istotnych przeterminowań w regulowaniu zobowiązań bieżących. Bieżący rok będzie okresem licznych zmian w sposobie funkcjonowania publicznej służby zdrowia. Rozważane rozwiązania w zakresie nadzorczym, restrukturyzacyjnym (umożliwiającym również wdrożenie rządowego pełnomocnika), operacyjnym, pojawienie się Agencji Rozwoju Szpitali, egzaminy dla szpitalnej kadry menedżerskiej, mogą fundamentalnie zmienić sytuację na publicznym rynku medycznym. Proponowane przez rządzących koncepcje objęte są stałym monitoringiem przez Spółkę.

Istotna dla wyników Spółki będzie skala wpływów następujących czynników zaobserwowanych na rynku, takich jak:

- uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
- sytuacja na rynku finansowym w Polsce,
- możliwości rozszerzenia współpracy w ramach grupy kapitałowej,
- bardzo silna presja placowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez SPZOZ,
- skutki inspekcji sanitarnych w placówkach medycznych w zakresie bezpieczeństwa i poziomu higieny dla pacjentów,
- wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych,
- rosnąca potrzeba finansowania obrotowego wśród dostawców, jak i podmiotów leczniczych.

38. 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 S.A. jest wzrost wartości spółki poprzez rozwijanie podmiotu specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, oferującego kompleksowe usługi finansowe, a także jego rozwój w nowych obszarach usług finansowych. Głównym celem, który Spółka zamierza osiągnąć jest zwiększenie skali działania poprzez rozszerzenie współpracy z partnerami na zasadach pośrednictwa w świadczeniu usług dla sektora publicznej ochrony zdrowia, a także dla podmiotów nieszpitalnych aktywnych na rynku medycznym oraz w innych branżach.

Zarząd zwraca uwagę, że ocena perspektyw rozwoju Spółki wobec niemożności dokonania jednoznacznej prognozy zakończenia i następstw pandemii dla otoczenia makroekonomicznego i rynkowego jest ograniczona. Brak możliwości pozyskania na moment sporządzenia niniejszego raportu wiarygodnych założeń, wszelkie przewidywania dotyczące przyszłości muszą być analizowane z uwzględnieniem powyższego. Jednocześnie Zarząd ocenia, że Spółka jest w pełni zdolna do kontynuowania działalności zarówno w zakresie obsługi portfela bilansowego, jak i pozabilansowego oraz posiada pełną gotowość operacyjną i kompetencje do kontynuowania działań z zakresu pośrednictwa finansowego. Mimo istotnych ograniczeń związanych z pandemią COVID-19, Spółka w sposób ciągły bada potrzeby potencjalnych klientów, przekazuje oferty i kompletuje dokumentację do potencjalnych wniosków o pozyskanie finansowania. Spółka zarządza bezpośrednimi kontaktami z placówkami służby zdrowia adekwatnie do możliwości uwarunkowanymi rozwojem pandemii. Jednak, jak wskazano wcześniej, efekt tych działań jest w chwili obecnej trudny do zaprognozowania.

Dodatkowo wiele będzie również zależało od apetytu partnerów Spółki do budowy portfela aktywów w ramach wzajemnej współpracy.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- zmiana sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ (lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem Ministra Zdrowia), w tym rozliczenia w dobie pandemii koronawirusa i po ustaniu zagrożenia,
- powodzenie w odmrażaniu zabiegów planowych, finansowanych pozaryczaltowo, przez Szpitale,
- funkcjonowanie systemu sieć szpitali,
- reforma służby zdrowia (w zakresie m.in. operacyjnym, zarządczym, nadzorczym, oraz restrukturyzacji zobowiązań) opracowywana przez dedykowany zespół powołany przez Ministra Zdrowia, funkcjonowanie Agencji Rozwoju Szpitali, potencjalne zmiany ustawowe, decyzje administracyjne kształtujące na nowo rozwiązania w sektorze,
- nowe rozwiązania ustawowe w związku z wyrokiem TK znoszącym obowiązek pokrywania ujemnego wyniku przez Organy Założycielskie (przy czym rozwiązaniem może być wprowadzenie rządowego pełnomocnika – pozostawienie strat, zmiany w zarządzaniu podmiotem, konsolidacja, przeprofilowanie),
- rozwiązania wprowadzane przez rząd w związku z nowo ogłaszanymi programami społeczno-gospodarczymi,

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- wymogi sanitarne i infrastrukturalne Ministra Zdrowia wymuszające poniesienie istotnych nakładów inwestycyjnych,
- wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podnoszenia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,
- rosnąca presja placowa personelu SP ZOZ każdego szczebla, oczekiwanie istotnego wzrostu wynagrodzeń, wzrost napięć między personelem a dyrekcją placówek, realne możliwości obłożenia oddziałów odpowiednią ilością zasobów kadrowych,
- sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali,
- możliwości wzrostu wolumenów kontraktacji oraz apetytu przy kształtowaniu polityki inwestycyjnej przez partnerów Spółki,
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- zmiany ustawowe regulujące działalność jednostek samorządowych,
- poziom zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- poziom dochodów JST związany z wpływami z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączony z poziomem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

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

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania podmiotów leczniczych (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- dostęp do finansowania oraz usług oferowanych przez partnerów Spółki,
- dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klienta,
- dobre relacje z kontrahentami na terenie całego kraju (w tym z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym),
- stabilizacja i odmrażanie działalności gospodarczej oraz rozwój sytuacji związanej z pandemią w Polsce.

Wrocław, 20 maja 2021 roku

Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu

Grzegorz Rojewski
Członek Zarządu