



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
M.W.TRADE SA
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
(w tysiącach PLN)

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	12
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	12
4. Program akcji pracowniczych	14
5. Sezonowość działalności	15
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	15
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15
8. Podatek dochodowy	17
9. Rzeczowe aktywa trwałe	19
9.1. Kupno i sprzedaż	19
9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	19
10. Wartości niematerialne	19
10.1. Kupno i sprzedaż	19
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	19
11. Kapitał podstawowy	19
12. Kapitał rezerwowy	19
13. Kapitał zapasowy	20
14. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu	20
14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji	22
14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji	23
14.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki	25
14.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	27
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	28
14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	29
14.7. Koszty związane z finansowaniem portfela	29
14.8. Aktywa finansowe	29
14.9. Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na sprawozdanie finansowe	34
15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta	34
16. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	36
17. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	36
18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	36
19. 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	36

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
(w tysiącach PLN)

20. 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	37
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	37
22. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy.....	37
23. 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	37
24. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	37
25. 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.....	38
26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	38
27. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	38
28. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	39
29. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....	39
30. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	39
31. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	40
32. 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	40
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	41

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku

<i>Nota</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	14.8	6.266	22.461	10.115
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	14.7	(3.961)	(14.305)	(6.140)
Zysk z związany z portfelem wierzycelności		2.305	8.156	3.975
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności	14.8	52	254	0
Amortyzacja		(34)	(101)	(47)
Zużycie materiałów i energii		(26)	(103)	(38)
Usługi obce		(403)	(1.158)	(394)
Podatki i opłaty		(132)	(322)	(98)
Koszty świadczeń pracowniczych		(584)	(2.545)	(1.086)
Pozostałe koszty		(20)	(73)	(21)
Zysk brutto ze sprzedaży		1.158	4.108	2.291
Pozostałe przychody operacyjne		35	300	60
Pozostałe koszty operacyjne		(26)	(262)	(60)
Zysk z działalności operacyjnej		1.167	4.146	2.291
Przychody finansowe		22	74	10
Koszty finansowe		(3)	(12)	(5)
Zysk brutto		1.186	4.208	2.296
Podatek dochodowy	9	(194)	(752)	(440)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		992	3.456	1.856
Zysk na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,12	0,41	0,22
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,12	0,41	0,22

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

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
(w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>
Zysk netto za okres	992	3.456	1.856	7.035
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	992	3.456	1.856	7.035

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 30 września 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	1.541	1.587
Wartości niematerialne	10	56	79
Aktywa finansowe (długoterminowe)	14.8	245.863	317.171
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	5.729	6.481
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	15
		253.189	325.333
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	14.8	75.602	136.809
Pozostałe aktywa		420	561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	19.000	2.721
		95.022	140.091
SUMA AKTYWÓW		348.211	465.424
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	11	838	838
Kapitał rezerwowy	12	0	0
Kapitał zapasowy	13	77.723	73.810
Zyski zatrzymane		7.581	13.914
		86.142	88.562
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14.3	11.520	10.675
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14.1	37.792	44.373
Pozostałe zobowiązania finansowe	14.5	116.071	157.053
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
		165.383	212.101
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	14.4	17.940	38.257
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14.2	52.872	93.781
Pozostałe zobowiązania finansowe	14.6	25.274	31.747
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania		600	976
		96.686	164.761
Zobowiązania razem		262.069	376.862
SUMA PASYWÓW		348.211	465.424

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		4.208	8.678
Korekty o pozycje:		89.818	43.483
Amortyzacja		101	150
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		3	(35)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności*		130.531	81.319
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów		(46.650)	(46.105)
Przychody z tytułu odsetek		(74)	(31)
Koszty z tytułu odsetek		5.843	8.294
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		121	1
Zmiana stanu rezerw		(57)	(110)
Podatek dochodowy zapłacony		0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		94.026	52.161
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		160	77
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(196)	(42)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(36)	35
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji	7	38.220	18.649
Wykup dłużnych papierów wartościowych	7	(86.680)	(46.752)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	7	(17)	(70)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	7	19.106	19.524
Splata pożyczek/kredytów	7	(38.714)	(29.002)
Dywidendy wypłacone	22	(3.857)	(6.288)
Odsetki zapłacone		(5.843)	(8.294)
Odsetki otrzymane		74	31
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(77.711)	(52.202)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	7	16.279	(6)
Środki pieniężne na początek okresu		2.721	3.240
Środki pieniężne na koniec okresu		19.000	3.234

*w tym kwota (2.019) dotyczy wpływu pierwszego zastosowania MSSF 9

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2018 roku	838	73.810	13.914	88.562
Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9			(2.019)	(2.019)
Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie	838	73.810	11.895	86.543
Dywidenda			(3.857)	(3.857)
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2018 roku			3.456	3.456
Przeniesienie zysku		3.913	(3.913)	0
Na 30 września 2018 roku (niebadane)	838	77.723	7.581	86.142
Na 1 stycznia 2017 roku	838	67.430	18.813	87.081
Dywidenda			(6.289)	(6.289)
Całkowity dochód za rok 2017			7.770	7.770
Przeniesienie zysku		6.380	(6.380)	0
Na 31 grudnia 2017 roku (badane)	838	73.810	13.914	88.562
Na 1 stycznia 2017 roku	838	67.430	18.813	87.081
Dywidenda			(6.289)	(6.289)
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2017			7.035	7.035
Przeniesienie zysku		6.380	(6.380)	0
Na 30 września 2017 roku (niebadane)	838	73.810	13.179	87.827

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2018 r. do 30.09.2018 r.	okres od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r.	okres od 01.01.2018 r. do 30.09.2018 r.	okres od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	22.461	32.923	5.281	7.734
Koszty działalności operacyjnej	18.353	24.519	4.315	5.760
Zysk brutto ze sprzedaży	4.108	8.404	966	1.974
Zysk z działalności operacyjnej	4.146	8.682	975	2.040
Zysk brutto	4.208	8.678	989	2.039
Zysk netto	3.456	7.035	812	1.653
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	94.026	52.161	21.857	12.254
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36)	35	(8)	8
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(77.711)	(52.202)	(18.021)	(12.264)
Przeplwy pieniężne netto, razem	16.279	(6)	3.827	(1)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,41	0,84	0,10	0,20
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Aktywa, razem	348.211	465.424	81.522	111.588
Zobowiązania, razem	262.069	376.862	61.354	90.355
Kapitał własny	86.142	88.562	20.167	21.233
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10.27	10.56	2.41	2.53
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	75%	81%	75%	81%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 września 2018 roku – 4,2714 PLN,

na 31 grudnia 2017 roku – 4,1709 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 3Q2018 roku i koniec 2017 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2018 roku – 4,2535 PLN,

2017 roku – 4,2566 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.

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2018 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 1 stycznia 2018 roku był następujący:

- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca RN,
- Mieczysław Groszek – Członek RN,
- Jakub Malski – Członek RN,
- Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- Rafał Wasilewski – Członek RN.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki („ZWZA”) Uchwałą z dnia 26 kwietnia 2018 roku powołało do dotychczasowego składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Florczaka. Ponadto w składzie Rady Nadzorczej wystąpiły następujące zmiany:

- 27 września 2018 roku Rada Nadzorcza delegowała Pana Krzysztofa Bieleckiego, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, do wykonywania czynności Członka Zarządu M.W. Trade SA na okres od dnia 27 września 2018 roku do dnia 27 grudnia 2018 roku,

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- 27 września 2018 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Florczakowi pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w okresie trwania delegacji Pana Krzysztofa Bieleckiego do wykonywania czynności Członka Zarządu M.W. Trade SA, tj. na okres od dnia 27 września 2018 roku do dnia 27 grudnia 2018 roku.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 września 2018 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

- Krzysztof Florczak – Przewodniczący RN,
- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca RN,
- Krzysztof Jarosław Bielecki – Członek RN delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu w okresie od dnia 27 września 2018 roku do dnia 27 grudnia 2018 roku,
- Mieczysław Groszek – Członek RN,
- Jakub Małski – Członek RN,
- Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- Rafał Wasilewski – Członek RN.

W skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 30 września 2018 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

- Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Mieczysław Groszek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Izabela Lubczyńska – Członek Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2018 roku, był następujący:

- Dariusz Strojewski – Prezes Zarządu,
- Marlena Panenka-Jakubiak – Członek Zarządu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Zarządu uległ zmianie w następującym zakresie:

- 24 września 2018 roku Pan Dariusz Strojewski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie oraz z funkcji Prezesa Zarządu M.W. Trade SA ze skutkiem na dzień 26 września 2018 roku,
- 27 września 2018 roku Rada Nadzorcza powierzyła dotychczasowemu Członkowi Zarządu – Pani Marlenie Panence-Jakubiak funkcję Prezesa Zarządu M.W. Trade SA,
- 27 września 2018 roku Rada Nadzorcza delegowała Członka Rady Nadzorczej – Pana Krzysztofa Bieleckiego, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, do wykonywania czynności Członka Zarządu M.W. Trade SA na okres od dnia 27 września 2018 roku do dnia 27 grudnia 2018 roku.

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

- Marlena Panenka-Jakubiak – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Jarosław Bielecki – Członek Rady Nadzorczej delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu w okresie od dnia 27 września 2018 roku do dnia 27 grudnia 2018 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 września 2018 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2017 roku. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

8 listopada 2018 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „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 co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

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

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 2017 roku, zatwierdzonym do publikacji 15 marca 2018 roku.

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

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikuje się do jednej z kategorii wyceny: według zamortyzowanego kosztu, według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz według wartości godziwej przez wynik finansowy. Klasyfikacja aktywów finansowych została oparta o model biznesowy Jednostki stosowany do zarządzania aktywami finansowymi i charakterystykę generowanych przez te aktywa przepływów pieniężnych (tj. czy przepływy pieniężne wynikające z umów obejmują wyłącznie płatności kwoty głównej – rozumianej jako wartość godziwa na moment początkowego ujęcia aktywa - i odsetek (solely payments of principal and interest („SPPI))). Model biznesowy odzwierciedla sposób w jaki Spółka zarządza łącznie grupami aktywów finansowych, aby zrealizować określony cel biznesowy. Model biznesowy Jednostki dotyczy sposobu w jaki Spółka 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 pozostałe całkowite dochody. Pozostałe instrumenty dłużne są wyceniane w wartości godziwej ze skutkami wyceny wpływającymi na wynik finansowy. Instrumenty

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

kapitałowe wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, z wyjątkiem wyboru opcji wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Takie wyznaczenie skutkuje w rozpoznaniu wszystkich wyników inwestycji w instrumenty kapitałowe przez inne całkowite dochody (z wyłączeniem dywidend). Zobowiązania finansowe są wyceniane według dotychczasowych zasad określonych uprzednio w MSR 39, za wyjątkiem obowiązku odniesienia części wyceny do wartości godziwej wynikającej ze zmian w poziomie własnego ryzyka kredytowego do innych dochodów całkowitych – dla zobowiązań finansowych, w przypadku których zastosowano opcję wyceny do wartości godziwej.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” – zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

MSSF 15 wprowadza nowe zasady ujmowania przychodów, zastępując dotychczasowe wytyczne wynikające z MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną”, KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”, KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”, KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” oraz SKI 31 „Przychody – transakcje barterowe dotyczące usług reklamowych”. Podstawową zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie opusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. Zgodnie z ww. standardem przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi w ręce klienta. W zależności od spełnienia określonych warunków przychody są albo rozkładane w czasie w sposób odzwierciedlający wykonanie umowy albo ujmowane jednorazowo w momencie przeniesienia kontroli nad towarami lub usługami na klienta.

Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji – zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy).

Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” – zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Spśród wyżej wymienionych standardów jedynie MSSF 9 dotyczący instrumentów finansowych ma istotny wpływ na prezentację sytuacji finansowej Spółki. Wpływ netto (czyli po uwzględnieniu podatku odroczonego) pierwszego zastosowania MSSF 9 na pozycje kapitałów, tj. na zyski zatrzymane, wynosi 2.019 tys. zł.

Spółka podjęła decyzję o nieprzekształcaniu danych porównawczych dotyczących wcześniejszych okresów i wszelkie różnice między wcześniejszą wartością bilansową a wartością bilansową na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 (tj. na 1 stycznia 2018 r.) Jednostka prezentuje w saldzie początkowych zysków zatrzymanych w okresie, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Przy zatwierdzaniu niniejszego sprawozdania finansowego, następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, przy czym nie weszły jeszcze w życie:

MSSF 16 „Leasing” – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Spółka jest w trakcie szczegółowej analizy wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe, niemniej jednak według dotychczasowych szacunków zastosowanie MSSF 16 nie wpłynie istotnie na sprawozdanie finansowe Spółki.

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą – zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

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.

Przy zatwierdzaniu niniejszego sprawozdania finansowego, następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów zostały wydane przez RMSR, ale nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14.

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności).

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Jednostki, wyżej wymienione standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę 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 SA nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

4. Program akcji pracowniczych

W 2012 roku Spółka przyjęła program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu miały zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie miało przysługiwać po osiągnięciu określonego w umowie o świadczenie usług zarządczych członka zarządu poziomu zysku netto, zbadanego przez firmę audytorską

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza Spółki. Łącznie do objęcia przeznaczono zostało 175.000 akcji Spółki.

Po aneksowaniu umowy program opcji pracowniczych zakładał m.in. że: przyznane członkowi zarządu opcje zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne (bez żadnych innych uprawnień); prawo do uzyskania płatności przysługiwało, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez firmę audytorską i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA sprawozdaniu finansowym wynosił co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia przez Spółkę w danym roku w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie finansowym Spółki; przydziału opcji każdorazowo dokonywała Rada Nadzorcza Spółki po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy; opcje niezaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększały pulę opcji do zaoferowania w kolejnym roku; uprawnienia wynikające z opcji mogły być wykonywane przez osobę uprawnioną dwa razy w roku w stosunku do posiadanej opcji, na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia o realizacji uprawnień do płatności; realizacja uprawnień nie mogła nastąpić później niż w okresie 2 lat od daty wygaśnięcia umowy o świadczenie usług zarządczych członka zarządu.

Okres przyznawania poszczególnej puli opcji zakończył się w 2015 roku. Dotąd nie wykonano uprawnień wynikających z opcji.

Na dzień bilansowy, tj. 30 września 2018 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej, na podstawie modelu statystycznego sporządzonego przez zewnętrzną firmę doradczą. Wartość zobowiązania z tytułu programu na dzień bilansowy wynosi 4 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2017 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 277 tys. zł.

Ze względu na niematerialność kwot wynikających z programu akcji pracowniczych nie ujęto wszystkich ujawnień wymaganych MSSF 2.

5. 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.

6. 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.

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne na rachunkach bankowych są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych 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 30 września 2018 roku wyniosła 19.000 tys. PLN (na 31 grudnia 2017 roku: 2.721 tys. PLN).

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	<i>Stan na 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	19.000	2.721
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	1.608	2.333
Lokaty krótkoterminowe	0	0
Razem	19.000	2.721

* 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	31.12.2017 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	30.09.2018 r.
Kredyty długoterminowe	10.155	11.199	(88)		(9.919)	11.347
Kredyty krótkoterminowe	30.283	7.907	288		(21.046)	17.432
Pożyczki długoterminowe	520		8		(355)	173
Pożyczki krótkoterminowe	7.974		13		(7.479)	508
Obligacje	138.154	38.220	970		(86.680)	90.664
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17				(17)	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.721	16.279				19.000

Na 30 września 2018 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 25 114 tys. zł.

Pozycja	31.12.2016 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	30.09.2017 r.
Kredyty długoterminowe	20 486		55		(7.764)	12.777
Kredyty krótkoterminowe	46 594	12.024	(141)		(15.547)	42.930
Pożyczki długoterminowe	7 308		21		(4.297)	3.032
Pożyczki krótkoterminowe	3 994	7.500	12		(1.409)	10.097
Obligacje	164 971	18.649	1.113		(46.752)	137.981
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	96				(70)	26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.240				(6)	3.234

Na 30 września 2017 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 45 708 tys. zł.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

8. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	194	752	440	1.643
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>194</u>	<u>752</u>	<u>440</u>	<u>1.643</u>

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

W prezentowanych okresach podatek odroczony został utworzony od wszystkich różnic przejściowych.

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	1.186	4.208	2.296	8.678
Efektywna stawka podatkowa	16,36%	17,87%	19,16%	18,93%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	194	752	440	1.643
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	225	800	436	1.649
Różnice trwale między wynikiem rachunkowym a podatkowym	(31)	(48)	4	(6)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	<u>(0)</u>	<u>(0)</u>	<u>(0)</u>	<u>(0)</u>
Podatek według stawki efektywnej	194	752	440	1.643

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2018 roku nastąpiło obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z trzecim kwartałem zakończonym 30 września 2017 roku. Jest to efekt wystąpienia w Spółce korekty kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

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 umożliwiające 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 (General Anti-Avoidance Rule „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>30 września 2018 r.</i>	<i>31 grudnia 2017 r.</i>	<i>30 września 2018 r.</i>	<i>31 grudnia 2017 r.</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	1.238	2.126	(888)	(3.502)
Naliczone nie zapłacone odsetki	202	225	(23)	23
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	25	19	6	(251)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	7	3	4	(20)
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	7	11	(4)	5
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	1.902	1.902	0	1.902
Strata podatkowa 2018	157	0	157	0
Inne	(151)	(147)	(4)	(27)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	5.729	6.481	(752)	(1.870)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(752)	(1.870)

Utworzone przez Spółkę aktywa z tyt. podatku odroczonego na poniesione straty podatkowe zostaną zrealizowane maksymalnie w okresie 5 lat od roku ich poniesienia. Spółka może rozliczyć w jednym roku obrotowym maksymalnie 50% straty poniesionej w danym roku. Spółka przeprowadziła analizę i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych nie stwierdza ryzyka braku realizowalności utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego w ww. okresie.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

9. Rzeczowe aktywa trwałe

9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku oraz 30 września 2017 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku oraz 30 września 2017 roku, Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

10. Wartości niematerialne

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku oraz 30 września 2017 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku oraz 30 września 2017 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

11. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 30 września 2018 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>30 września 2018 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r.</i> <i>(badane)</i>
Akcje zwykłe serii A	510.000	510.000
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda		
Akcje zwykłe serii B	145.860	145.860
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda		
Akcje zwykłe serii C	163.000	163.000
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda		
Akcje zwykłe serii D	19.584	19.584
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda		
Razem	838.444	838.444

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2018 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

12. Kapitał rezerwowy

Na 30 września 2018 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 30 września 2018 roku wynosił 77.723 tys. PLN, natomiast w okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku był na poziomie 73.810 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 26 kwietnia 2018 roku, 3.913 tys. PLN z zysku za 2017 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy.

14. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, którym po stronie zobowiązań odpowiadają: zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków, wyemitowane obligacje własne 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 pasywa 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.

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 rewalwingowe, stanowiące w zdecydowanej mierze krótkoterminowe pasywa.

Część obligacji wyemitowana przez Spółkę notowana jest na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Zatem ta część papierów dłużnych została wyceniona wprost przez rynek, co odpowiada poziomowi wartości godziwej zgodnie z MSSF 13. Pozostałe instrumenty dłużne, wyemitowane w ramach oferty prywatnej, zostały zaprezentowane z perspektywy uczestnika rynku, który posiada te instrumenty po aktywnej stronie bilansu.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

Stan na 30.09.2018 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	19.000	19.000	0
Aktywa finansowe	321.465	321.465	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	29.460	29.460	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	90.664	90.664	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	141.345	141.345	0

Stan na 31.12.2017 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	2.721	2.721	0
Aktywa finansowe	453.980	453.980	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	48.932	48.932	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	138.154	138.154	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	188.800	188.800	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE

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. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne. W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2018 roku, w ramach umowy emisyjnej zawartej w 2015 roku z Alior Bank SA w dniu 27 kwietnia 2018 roku dokonano w drodze oferty prywatnej emisji obligacji serii EMWT26041901. Ponadto w ramach programu emisji obligacji do kwoty 100.000 tys. PLN realizowanego za pośrednictwem Noble Securities SA w dniach 17 kwietnia 2018 roku, 31 lipca 2018 roku, 20 sierpnia 2018 roku oraz 4 września 2018 roku dokonano w drodze oferty prywatnej emisji obligacji odpowiednio serii B2018, serii C2018, serii D2018 oraz serii E2018.

24 stycznia 2018 roku Spółka zawarła z Domem Maklerskim Banku BPS SA w Warszawie umowę o organizację emisji obligacji; maksymalną wartość oferty określono na 70.000 tys. PLN; emisja obligacji miała nastąpić do 31 marca 2018 roku. 26 marca 2018 roku Strony rozwiązały ww. umowę za porozumieniem.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2018 roku dokonano wykupu obligacji serii C2016, D2016, MWT062018, BMWT19011801, BMWT26021801, BMWT21031801, BMWT27031801, BMWT18041801, BMWT23051801, CMWT23051801, CMWT23051802, CMWT20061801, CMWT27071801, CMWT24081801 oraz DMWT27091801. Łączna wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 86.680. PLN.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na 30 września 2018 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 90.664 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2017 roku wyniósł 137.981 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2017 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 138.154 tys. PLN.

14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji

	<i>30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Wartość obligacji	38.124	44.500
Nierozliczone prowizje	(332)	(127)
Razem	37.792	44.373

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 września 2018 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>		<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 30.09.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii B2018	zmiennie	17.04.2020	1	20 000	20 000	20.000	20.000
Obligacje serii C2018	zmiennie	31.07.2020	1	10 000	10 000	10.000	10.000
Obligacje serii D2018	zmiennie	20.08.2020	1	1 276	1 276	1.276	1.276
Obligacje serii E2018	zmiennie	04.09.2021	1	6 848	6 848	6.848	6.848
RAZEM						38.124	38.124

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2017 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>		<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2017 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000	20 000	20.000	20.000
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10 000	10.000	10.000
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14 500	14.500	14.500
RAZEM						44.500	44.500

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji

	<i>30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Wartość obligacji brutto	53.457	94.602
Nierozliczone prowizje	(585)	(821)
Razem	52.872	93.781

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 września 2018 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 30.09.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii DMWT18101801	zerokuponowe	18.10.2018	10	246	2.460	2.455**
Obligacje serii F2016	zmienne	21.11.2018	100	2	200	200
Obligacje serii CMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	286	2.860	2.843**
Obligacje serii DMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	90	900	895**
Obligacje serii DMWT14121801	zerokuponowe	14.12.2018	10	175	1.750	1.736**
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000	20.000	20.188
Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000	10.000	10.051
Obligacje serii EMWT26041901	zerokuponowe	26.04.2019	10	10	100	98**
Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500	14.500	14.602
Obligacje serii B2018	zmienne	17.04.2020	1	20 000		234***
Obligacje serii C2018	zmienne	31.07.2020	1	10 000		112***
Obligacje serii D2018	zmienne	20.08.2020	1	1 276		10***
Obligacje serii E2018	zmienne	04.09.2021	1	6 848		33***
RAZEM					52.770	53.457

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

**wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej po dyskoncie (dotyczy obligacji zerokuponowych) powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy

*** wartość odsetek naliczonych na 30.09.2018 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na kwotę 53.457 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 52.770 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 43 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 389 tys. PLN***, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych o zmiennym oprocentowaniu oraz o odsetki od obligacji krótkoterminowych o zmiennym oprocentowaniu w kwocie 341 tys. PLN.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2017 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2017 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000	23.000	23.009
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000		189***
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000		52***
Obligacje serii C2016	zmiennie	17.03.2018	1	10 000	10.000	10.022
Obligacje serii D2016	zmiennie	10.06.2018	1	30 300	30.300	30.401
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500		102***
Obligacje serii BMWT19011801	zerokuponowe	19.01.2018	10	85	850	848**
Obligacje serii BMWT26021801	zerokuponowe	26.02.2018	10	26	260	258**
Obligacje serii BMWT21031801	zerokuponowe	21.03.2018	10	290	2.900	2.874**
Obligacje serii BMWT27031801	zerokuponowe	27.03.2018	10	106	1.060	1.050**
Obligacje serii BMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	160	1.600	1.575**
Obligacje serii BMWT18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	99**
Obligacje serii CMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	270	2.700	2.659**
Obligacje serii CMWT23051802	zerokuponowe	23.05.2018	10	198	1.980	1.950**
Obligacje serii CMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	286	2.860	2.756**
Obligacje serii CMWT20061801	zerokuponowe	20.06.2018	10	240	2.400	2.356**
Obligacje serii CMWT27071801	zerokuponowe	27.07.2018	10	63	630	616**
Obligacje serii CMWT24081801	zerokuponowe	24.08.2018	10	120	1.200	1.170**
Obligacje serii DMWT27091801	zerokuponowe	27.09.2018	10	770	7.700	7.478**
Obligacje serii DMWT18101801	zerokuponowe	18.10.2018	10	246	2.460	2.384**

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii DMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	90	900	869**
Obligacje serii DMWT14121801	zerokuponowe	27.09.2018	10	175	1.750	1.685**
Obligacje serii F2016	zmiennie	21.11.2018	100	2	200	200
RAZEM					94.850	94.602

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

**wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej po dyskoncie (dotyczy obligacji zerokuponowych) powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy

*** wartość odsetek naliczonych na 31.12.2017 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 94.602 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 94.850 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 723 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 343 tys. PLN***, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych o zmiennym oprocentowaniu oraz o odsetki od obligacji krótkoterminowych o zmiennym oprocentowaniu w kwocie 132 tys. PLN.

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (WEO) dla obligacji serii CMWT23111801, DMWT18101801, DMWT23111801, DMWT14121801 oraz EMWT26041901, Emitent oświadcza, iż wskaźnik niezabezpieczonych aktywów zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego według stanu na 30 września 2018 roku został utrzymany i wyniósł 2,65.

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 139.282 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 52.540 tys. zł.

KREDYTY I POŻYCZKI

10 stycznia 2018 roku Spółka podpisała z Santander Bank Polska SA (dawniej Bankiem Zachodnim WBK SA) umowę o kredyt rewolwingowy oraz dwa aneksy do umowy o kredyt rewolwingowy i kredyt w rachunku bieżącym. Spółka nie przedłużyła współpracy w ramach kredytu w rachunku bieżącym z Alior Bankiem SA (dawniej BPH SA), którego wykorzystanie na poprzedni okres sprawozdawczy, tj. 31 marca 2018 roku wynosiło 9.242 tys. zł wobec przyznanego limitu w kwocie 50 mln zł.

Na 30 września 2018 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

14.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zobowiązania długoterminowe	30 września 2018 r. (niebadane)	31 grudnia 2017 r. (badane)
Kredyty bankowe	11.449	10.169
Pożyczki	173	528
Nierozliczone prowizje od kredytów	(102)	(14)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	(8)
Razem	11.520	10.675

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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 30 września 2018 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	250.560	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Factoring sp. z o. o. (dawniej BZ WBK Faktor sp. z o.o.) Warszawa	16.325.826	172.967	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestracyjny na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	11.199.065	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestracyjny na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM		11.622.592 PLN			

**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
 na 31 grudnia 2017 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	316.800	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	41.303.526	8.885.471	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestracyjny na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	7.648.538	967.098	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestracyjny, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Factoring sp. z o. o. (dawniej BZ WBK Faktor sp. z o.o.) Warszawa	16.325.826	527.621	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestracyjny na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
RAZEM		10.696.990 PLN			

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

14.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	20.792
Kredyty bankowe	17.546	9.893
Pożyczki	521	8.000
Nierozliczone prowizje od kredytów	(114)	(402)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(13)	(26)
Razem	17.940	38.257

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 długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 2018 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	95.680	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	41.303.526	8.871.656	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	7.648.538	841.300	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Factoring sp. z o. o. (dawniej BZ WBK Faktor sp. z o.o.) Warszawa	16.325.826	520.867	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	7.737.064	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM	18.066.567 PLN				

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na 30 września 2018 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w BZ WBK SA.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 września 2018 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	95.680	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich Cesja wierzycelności, pełnomocnictwo
Alior Bank SA (dawniej BPH SA) Warszawa	50.000.000	20.791.860	WIBOR 1M + marża	30.06.2018	do rachunku, zastaw rejestracyjny na wierzycelności, weksel in blanco Zastaw rejestracyjny
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	41.303.526	8.701.566	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	na wierzycelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	7.648.538	1.095.872	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestracyjny, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Factoring sp. z o. o. (dawniej BZ WBK Faktor sp. z o.o.) Warszawa	16.325.826	499.851	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestracyjny na wierzycelnościach, przelew wierzycelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
TU EUROPA SA Wrocław	3.750.000	3.750.000	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestracyjny na wierzycelnościach
TU EUROPA na Życie SA Wrocław	3.750.000	3.750.000	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestracyjny na wierzycelnościach
RAZEM 38.684.829 PLN					

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu wykupu wierzycelności	116.071	157.057
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0
Zobowiązania z tytułu faktoringu	0	(4)
Razem	116.071	157.053

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności	25.157	31.350
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	17
Zobowiązania z tytułu faktoringu	117	380
Razem	25.274	31.747

14.7. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	7.039	9.290
Odsetki i prowizje od kredytów	1.607	2.604
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	5.403	7.189
Odsetki i prowizje od pożyczek	72	456
Odsetki i prowizje z tytułu faktoringu	51	132
Inne	133	81
Razem	14.305	19.752

Koszty związane z finansowaniem portfela są efektem finansowania się Spółki poprzez emisję obligacji, zaciąganie kredytów, pożyczek, sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych zawartych z bankami, a także faktoringiem.

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w notcie 14 niniejszego sprawozdania.

14.8. Aktywa finansowe

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

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 części nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2017, poz. 459) lub Ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. 2016, poz. 684), 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.

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

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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

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:
 - 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,
 - 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,
 - 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.

Dodatkowo Spółka identyfikuje następujące przesłanki istotnej modyfikacji składnika aktywów finansowych: zmiana stosunku prawnego związanego z danym składnikiem lub zmiana dłużnika, modyfikacja aktywa wymuszona przez rynek (presja konkurencji) w celu uniknięcia utraty aktywa z portfela, istotna zmiana przepływów czy konsolidacja ekspozycji. Z kolei przesłankami, które nie prowadzą do zaprzestania ujmowania danego składnika aktywów są: nieistotna (tj. poniżej 10%) zmiana przepływów lub modyfikacja przepływów w połączeniu z wystąpieniem przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego, o których mowa w niniejszym punkcie na stronie 32 Sprawozdania finansowego.

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu odsetek i prowizji, które są ustalane za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są według efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które utraciły wartość w związku z pogorszeniem jakości kredytowej lub nie utraciły wartości od momentu początkowego ujęcia, przychody odsetkowe oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej odniesioną do wartości bilansowej brutto, tj. od kwoty przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące („metodą brutto”). Dla aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które następnie utraciły wartość wskutek realizacji ryzyka kredytowego, przychody odsetkowe oblicza się metodą zastosowania efektywnej stopy procentowej do salda zamortyzowanego kosztu, obliczanego jako wartość bilansowa brutto skorygowana o odpisy z tytułu strat kredytowych („metodą netto”). Jeżeli po okresie stosowania metody netto ryzyko kredytowe danego instrumentu finansowego ulegnie poprawie tak, że instrument nie jest już aktywem, dla którego występuje utrata wartości, a poprawę tę można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które wystąpiło w trakcie stosowania metody netto, przy obliczaniu przychodów odsetkowych Spółka powraca do zastosowania metody brutto.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych z początkową utratą wartości, przychody odsetkowe ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe odniesionej do salda zamortyzowanego kosztu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to taka stopa, że wartość sumy zdyskontowanych przy jej użyciu przepływów pieniężnych prognozowanych w chwili początkowego ujęcia instrumentu (z bezpośrednim uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych oraz warunków umownych danego instrumentu finansowego) jest równa zamortyzowanemu kosztowi tego instrumentu w chwili początkowego ujęcia.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku oraz 30 września 2017 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	<i>30 września 2018 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r.</i> <i>(badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	281.269	344.746
Pożyczki udzielone	38.346	106.482
Pośrednictwo kredytowe	1.825	2.670
Pozostałe	25	82
Razem	321.465	453.980
- krótkoterminowe	75.602	136.809
- długoterminowe	245.863	317.171

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

	<i>za okres 9 miesięcy zakończony</i> <i>30 września 2018 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>za okres 9 miesięcy zakończony</i> <i>30 września 2017 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	18.936	25.108
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	3.695	6.010
Wynik prowizyjny	(170)	1.805
Razem	22.461	32.923

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 MSR 17 (a od 2019 roku - MSSF 16) oraz aktywów kontraktowych podlegających MSSF 15.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika 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):

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- 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 o 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.

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 stratom oczekiwanych.

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

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 są takimi aktywami, które już w momencie początkowym cechują się wysokim ryzykiem kredytowym lub inne okoliczności świadczą o tym, że utrata wartości jest ich cechą. Wówczas przepływy pieniężne wykorzystywane do obliczenia efektywnej stopy procentowej powinny

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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 i nabycie ekspozycji z dyskontem w stosunku do kwoty należnej (suma kwoty głównej oraz odsetek należnych na dzień umowy) przekraczającym 20% lub
- wypowiedzenie umowy klientowi, wynikającej z innej posiadanej wobec niego ekspozycji.

Weryfikacja, czy dane aktywne 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 tak oszacowaną efektywną stopę procentową o stawkę oczekiwanych strat w całym okresie życia instrumentu.

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. 2016 poz. 2171) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2016 poz. 1638), z której wynika między innymi obowiązek pokrycia straty netto przez Podmiot Tworzący oraz w przypadku likwidacji SPZOZ przejęcie przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu;
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Ustawa zmieniająca: Dz.U. 2017 poz. 844), dzięki czemu posiadają zapewnione 4-letnie finansowanie ryczałtowe z NFZ.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości, co nie miało miejsca w okresie porównawczym zakończonym 30 września 2017 roku z uwagi na odmienną politykę w zakresie utraty wartości aktywów finansowych (model strat poniesionych został zastąpiony modelem strat oczekiwanych; zmiana modelu wynika z wymagań związanych z zastosowaniem MSSF9).

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 września 2018 r.	135 968	139 667	47 595	339	943	483	321 465

Wpływ na wynik finansowy dokonanego w 2018 roku odpisu na utratę wartości wynosi in plus 254 tys. zł. Pozostałą kwotę ujęto w kapitale, tj. w zyskach zatrzymanych przy przejściu na MSSF9 w kwocie 2.019 tys. zł.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 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	
30 września 2018 r.	321.465	310.032	2.401	2.082	2.383	1.668	2.760	139

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

31 grudnia 2017 r.	453.980	414.554	2.039	1.678	2.479	845	30.765	1.620
--------------------	---------	---------	-------	-------	-------	-----	--------	-------

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

14.9. Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na sprawozdanie finansowe

Klasyfikacja według MSR 39	Klasyfikacja według MSSF 9	Wartość bilansowa zgodnie z MSR 39 na 31.12.2017 r.	Zmiana wartości wynikająca ze zmiany klasyfikacji	zmiany wyceny*	Wartość bilansowa zgodnie z MSSF 9 na 01.01.2018 r.	Łączny wpływ zmiany wartości na aktywa/zobowiązania	Wpływ na zyski zatrzymane (bez efektu podatkowego)
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie	2 721	0	0	2 721	0
Aktywa finansowe	Pożyczki i należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie	453 980	0	(2 019)	451 961	(2 019)
Zobowiązania finansowe							
Oprocentowane kredyty i pożyczki	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	48 932	0	0	48 932	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	138 154	0	0	138 154	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	188 800	0	0	188 800	0

* zmiana wyceny wynikająca w pełni z utworzenia zgodnie z MSSF 9 odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (expected credit losses, ECL) dla aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie

Powyższa tabela przedstawia wpływ (brutto) pierwszego zastosowania MSSF 9 na wybrane pozycje aktywów i zobowiązań oraz wpływ na pozycje kapitałów, tj. na zyski zatrzymane.

Wpływ netto (czyli po uwzględnieniu podatku odroczonego) pierwszego zastosowania MSSF 9 na pozycje kapitałów, tj. na zyski zatrzymane, wynosi 2.019 tys. zł.

Spółka podjęła decyzję o nieprzekształcaniu danych porównawczych dotyczących wcześniejszych okresów i wszelkie różnice między wcześniejszą wartością bilansową a wartością bilansową na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 (tj. na 1 stycznia 2018 r.) Jednostka prezentuje w saldzie początkowych zysków zatrzymanych w okresie, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania.

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

W okresie od 01.07.2018 r. do 30.09.2018 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 992 tys. PLN, niższy o 47% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Narastająco za trzy kwartały 2018 roku wynik netto wyniósł 3 456 tys. PLN wobec 7 035 tys. PLN osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku (spadek o 51%).

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 325 495 tys. PLN (w 3Q'2017 r. średnia wartość portfela wynosiła 490 463 tys. PLN co oznacza spadek o 34%).

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 6 266 tys. PLN, czyli o 3 849 tys. PLN mniej niż w trzecim kwartale 2017 roku, co oznacza spadek o 38%. Od początku roku przychody wynosiły 22 461 tys. PLN wobec 32 923 tys. PLN wykazanych w analogicznym okresie 2017 roku.

Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach. Udział tych drugich w omawianym okresie wyniósł 4,2% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 3Q'2017 r. udział przychodów od podmiotów JST wyniósł 5,5%).

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 5 137 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 35% (w 3Q'2017 r. wyniosły 7 889 tys. PLN). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2017 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 35%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 32%).

W okresie od 01.01.2018 do 30.09.2018 roku Spółka kontynuowała działalność w zakresie finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym.

W trzecim kwartale 2018 roku Spółka nie wygenerowała nowej kontraktacji bilansowej (w analogicznym okresie 2017 roku kontraktacja bilansowa wynosiła 24 539 tys. PLN) z uwagi na szereg czynników zewnętrznych. Jednym z istotnych czynników była tymczasowa nadpłynność publicznych podmiotów leczniczych wynikająca z rozliczenia historycznie wygenerowanych w kilku okresach przez SPZOZ tzw. „nadwykoniań” ponad dostępne limity wynikające z kontraktów z NFZ. Wpompowanie w rynek ok. 2 mld PLN spowodowało koncentrację zarządzających placówkami w innych obszarach działalności operacyjnej. Dodatkowo wyjątkowa w tym roku niestabilna sytuacja rynku finansowego w Polsce oraz ciągła niepewność do kształtowania się tejże sytuacji w przyszłości sprawia, że Spółka ukierunkowana jest na utrzymywanie długoterminowego bezpieczeństwa i stabilności.

Kluczowym czynnikiem było również dalsze oferowanie na rynku niskich cen przez konkurencję, budząc wysokie oczekiwania do niskich marż wśród klientów. Spółka mając ograniczone możliwości pozyskiwania taniego finansowania, nie zdecydowała się na uczestnictwo w konkursach ofert, aby budować za wszelką cenę wartość bilansową niegenerującą oczekiwanej przez interesariuszy Spółki rentowności. Ponadto tegoroczne wybory samorządowe również miały istotny wpływ na ograniczoną decyzyjność potencjalnych klientów w pozyskiwaniu finansowania bieżącego czy inwestycyjnego. W efekcie wygenerowano niską kontraktację kredytów w pośrednictwie - 7 000 tys. PLN wobec sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 36 197 tys. PLN (spadek o 81%).

Analizując szeroko rozumiany sektor ochrony zdrowia oraz pojawiające się trendy w obszarach powiązanych, Spółka upatruje szanse rozwoju i możliwość osiągnięcia satysfakcjonującej rentowności w perspektywie długoterminowej dopasowując swoją ofertę oraz mając na względzie następujące kluczowe czynniki zewnętrzne:

- rosnące zainteresowanie w obszarze finansowania inwestycji (finansowania wkładu własnego jak i finansowania większościowego) których celem będzie spełnienie wymogów Ministerstwa Zdrowia w zakresie poprawy infrastruktury oraz warunków pobytu pacjentów. Wydawane przez Sanepid decyzje pokontrolne wymuszają realizację nakładów mających na celu dostosowanie do wymogów unijnych w 2019 i 2020 roku. Negatywne konsekwencje niedostosowania dla placówek to ograniczenie wartości ryczałtu, a w skrajnym przypadku nawet utrata przynależności do tzw. sieci szpitali,
- presję placową, która uszczupla przepływy pieniężne placówek. Spełnienie oczekiwań personelu medycznego, przy zdecydowanie niedostatecznych jego zasobach na każdym szczeblu, oznacza wzrost kluczowej pozycji kosztowej w rachunkach wyników szpitali. Ponadto podejmowane przez rządzących ostatnie regulacje w zakresie najniższego wynagrodzenia prowadzące zarówno do wzrostu wynagrodzeń, jak i do oskładkowania dodatków funkcyjnych, potęgują poszerzającą się lukę płynnościową,
- bolesne skutki wzrostu wynagrodzeń, które odczują dostawcy towarów i usług dla SPZOZ, bowiem to szpitale będą przenosiły swoje problemy wynikające z luki płynnościowej nie płacąc dostawcom,
- wzrost zobowiązań ogółem SPZOZ, pomimo znaczącego dopływu środków do systemu (nadwykonania oraz wyższe ryczałty dla dużych podmiotów).

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 321 464 tys. PLN wobec poziomu 481 428 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2017, oznacza to spadek o 33%. W stosunku do poziomu z końca roku 2017 wartość portfela spadła natomiast o 29% z poziomu 453 981 tys. PLN.

Jest to skutek przyjętej polityki selekcji projektów pod kątem rentowności oraz wcześniejszych spłat przez klientów całości ekspozycji przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów.

Z uwagi na silną konkurencję rynkową Spółka zamierza zwiększyć skalę współpracy ze spółkami z szeroko rozumianej Grupy Kapitałowej, w szczególności w zakresie sprzedaży w pośrednictwie kredytowym i utrzymania wysoko rentownego portfela oraz planuje rozszerzyć działalność dla wierzycieli pierwotnych (dostawców SPZOZ). Ponadto Spółka planuje wprowadzić nowe produkty uzupełniające dotychczasową ofertę celem zapewnienia wyższej wartości dodanej.

Spółka optymalizuje na bieżąco pozyskiwane finansowanie do aktualnej sytuacji rynkowej i posiadanego portfela aktywów jak również planowanej sprzedaży produktów na tym rynku. W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 30.09.2018 roku wynosił 38 458 tys. PLN z czego Spółka wykorzystywała kwotę 29 458 tys. PLN. W okresie 9 miesięcy 2018 roku Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 38 224 tys. PLN, spłaciła za to obligacje w łącznej kwocie 86 680 tys. PLN.

Wartość sumy bilansowej na koniec 3Q'2018 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2017 roku zmalała o 117 213 tys. PLN, czyli o 25% (z poziomu 465 424 tys. PLN na koniec 2017 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 września 2018 r. wynosił 75% (spadek o 5,7 pp).

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

Na 30 września 2018 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 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.

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

Szczegóły dotyczące wykupu i emisji obligacji przez Spółkę zostały opisane w punkcie 14 niniejszego sprawozdania.

22. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

26 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2017 roku na następujących warunkach:

wysokość dywidendy (PLN)	dywidenda na 1 akcję (zł brutto)	liczba akcji objętych dywidendą (szt.)	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
3.856.842,4	0,46	8 384 440	2018-06-12	2018-06-28

28 czerwca 2018 roku, zgodnie z ww. uchwałą, dywidenda została akcjonariuszom wypłacona.

23. 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

- Po dniu bilansowym Spółka odnotowała przedterminową spłatę wierzytelności od jednego ze swoich kluczowych klientów w kwocie 30,8 mln PLN.
- W dniu 5 listopada 2018 roku Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 3,5 mln PLN.

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

Na 30 września 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia (w tys. zł):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	stan na 30.09.2018 r.	stan na 31.12.2017 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	3 000	3 000
Bank	paź 11	7 000	948	1 604
Bank	cze 15	68 000	53 600	57 850
Bank	wrz 15	10 000	4 333	5 833
Bank	wrz 15	7 000	4 958	5 483
Bank	paź 15	7 000	0	5 303
Bank	lis 15	7 000	0	5 303
Bank	lis 15	6 000	0	4 545

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Bank	gru 15	8 000	6 043	6 809
Bank	gru 15	22 000	19 021	21 083
Bank	gru 15	9 800	7 894	8 711
Bank	wrz 16	3 000	1 250	2 000
Bank	wrz 16	10 000	8 417	9 182
Bank	paź 16	20 000	17 963	19 630
Bank	gru 16	8 000	7 556	8 000
Bank	gru 16	9 000	0	8 000
Bank	gru 16	30 000	0	26 111
Bank	gru 16	10 000	0	7 750
Bank	kwi 17	15 000	0	13 906
Razem		259 800	134 983	220 104

M.W. Trade SA poza podstawową działalnością nie udzielała poręczeń i gwarancji, które nie byłyby umowami typowymi dla działalności Spółki, i których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej.

25. 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.

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

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na 2018 rok.

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

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 8.11.2018 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	1 585 000	18,90%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	830 000	9,90%
Pozostali	891 875	10,64%
Razem	8 384 440	100,00%

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z listą akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w ZWZA na 26 kwietnia 2018 r., stan posiadania akcjonariusza Aviva OFE Aviva BZ WBK uległ zmianie z 439 461 akcji do 830 000 akcji.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

28. 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.)
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Członek Rady Nadzorczej	1 585 000

* podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt. 15 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport półroczny za 2018 rok), tj. od 20 sierpnia 2018 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 SA.

29. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

Na 30 września 2018 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzycelności Spółki.

30. 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 dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku i na 31 grudnia 2017 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	3Q 2018	0	390	0	0
	2017	0	520	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank SA	3Q 2018	(151)	7.039	4.251	141.045
	2017	1.037	12.053	6.530	188.042
Jednostki stowarzyszone					
Idea Getin Leasing SA	3Q 2018	0	3	0	0
	2017*	0	4	0	0

*poprzednio Getin Leasing SA

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z pozostałymi podmiotami powiązanyymi:

<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>
Zarząd Spółki					
	3Q 2018	0	0	0	0
	2017	0	812	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	3Q 2018	129**	215*	48	0
	2017	0	2	0	0

* wynagrodzenie Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej za członkostwo w Komitecie Audytu będącej równocześnie Członkiem Zarządu Jednostki dominującej oraz wynagrodzenie osoby będącej równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszem o znaczącym udziale

**obciążenie zwrotne osoby będącej równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszem o znaczącym udziale, w tym koszt nie podlegający likwidacji z polisy ubezpieczeniowej.

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

W okresie trzech kwartałów 2018 roku Spółka udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji. Szczegółowe informacje zostały opisane w punkcie 24 niniejszego sprawozdania.

32. 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.

Spółka świadczy usługi finansowe dedykowane jednostkom sektora publicznego. Charakterystyczny dla tego rynku jest wysoki stopień koncentracji i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia oraz finansów publicznych. Dlatego zmiany zachodzące na tym rynku będą miały istotny wpływ na działalność Spółki. Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmian prawa.

Ryzyko biznesowe towarzyszące działalności M.W. Trade SA jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym mogą być zarówno korzystne, jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów medycznych. Gruntowne zmiany systemu mogą mieć duży wpływ na specyfikę funkcjonowania Spółki.

Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje to, że charakter i kierunek tych zmian jest trudno przewidywalny.

Czynnikiem wpływającym na ryzyko kredytowe jest wprowadzona przez Ministra Zdrowia sieć szpitali, tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być zabezpieczenie

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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.

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

- sytuacja na rynku finansowym w Polsce,
- dofinansowanie sektora przez NFZ,
- 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 SP ZOZ,
- rosnąca potrzeba finansowania obrotowego wśród dostawców, jak i podmiotów leczniczych,
- uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa.

Ponadto Spółka dysponuje wiedzą nt. chęci połączenia dwóch banków Getin Noble Bank SA oraz Idea Bank SA przez ich większościowego udziałowca dra Leszka Czarneckiego. Na ten moment nieznane są skutki połączenia ww. banków. Z uwagi na fakt, że Idea Bank SA jest kluczowym partnerem Spółki ocenia się, że może to mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest wzrost wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

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

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania podmiotów leczniczych (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- dostęp do finansowania przez podmioty z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- 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).

Celami, które Spółka zamierza osiągnąć, są:

- zrównoważony wzrost skali prowadzonej działalności,
- zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SP ZOZ oraz finansujących inwestycje,
- zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki.

Jako czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki wyliczyć należy:

- sytuację płynnościową jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- zmianą sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ (lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem Ministra Zdrowia),
- funkcjonowanie systemu sieć szpitali,
- wymogi sanitarne i infrastrukturalne Ministra Zdrowia wymuszające poniesienie istotnych nakładów inwestycyjnych,
- wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podniesienia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,
- rosnącą presję płacową personelu SP ZOZ każdego szczebla, oczekiwanie istotnego wzrostu wynagrodzeń,
- sytuację płynnościową kontrahentów szpitali,
- 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,
- wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- rozkład sił w organach samorządowych po październikowych wyborach,
- zmiany ustawowe regulujące działalność jednostek samorządowych,
- spadek dochodów JST związany z ograniczeniem wpływów z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączony ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

Wrocław, 8 listopada 2018 roku

Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu

Krzysztof Jarosław Bielecki
Członek Rady Nadzorczej delegowany
do wykonywania czynności
Członka Zarządu