

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
M.W. TRADE SA  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
30 CZERWCA 2022 ROKU

## SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
1. Informacje ogólne .....	3
2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki.....	3
3. Władze Spółki .....	3
4. Struktura i zmiany akcjonariatu.....	5
II. SYTUACJA FINANSOWA.....	7
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	7
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	8
3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów .....	8
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń go dotyczących, w tym kwota i rodzaj pozycji wpływających na pozycje niniejszego sprawozdania finansowego, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.....	8
5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe.....	9
6. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	10
7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	10
8. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	10
9. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	10
10. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	10
11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	20
12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	20
13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	20
14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta .....	21
15. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	21
16. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji .....	21
17. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych .....	21
18. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	21
19. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....	22
20. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	22
21. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach.....	22
22. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę ...	22
23. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	23
24. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego Emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego .....	24

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, M.W. Trade, MWT) powstała w 2004 roku z przekształcenia swojego poprzednika prawnego 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 poprzednika prawnego Spółki z 6 sierpnia 2007 roku.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu.

Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności Spółki przedstawia poniższa tabela:

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów sektora publicznego. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Rafał Wasilewski. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

### 2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki





Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku. Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2022 roku, oraz na dzień zatwierdzenia informacji zarządczej, wynosił: 255 253,90 zł.

### 3. Władze Spółki

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

#### Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego zakończony 30 czerwca 2022 roku wchodził:

-  Tomasz Mączka – Przewodniczący RN,
-  Bogdan Wasilewski – Wiceprzewodniczący RN,
-  Krzysztof Piontek – Członek RN,
-  Radosław Solan – Członek RN




 Dawid Sukacz – Członek RN,

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 21 marca 2022 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje Pana Rafała Wasilewskiego i Pana Macieja Mizuro z funkcji Członków Rady Nadzorczej, ze skutkiem od dnia 22 marca 2022 roku,
- w dniu 25 marca 2022 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje Pana Piotra Miałkowskiego, Pana Krzysztofa Florczaka, Pana Jakuba Malskiego, Pana Bogdana Frąckiewicza i Pana Stanisława Wlazło, ze skutkiem począwszy od dnia 14 kwietnia 2022 roku,
- w dniu 14 kwietnia 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji, która rozpoczęła się 15 kwietnia 2022 roku:
  - Pana Tomasza Mączkę,
  - Pana Bogdana Wasilewskiego,
  - Pana Radosława Solana,
  - Pana Krzysztofa Piontkę,
  - Pana Dawida Sukacza,
- w dniu 22 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Rady Nadzorczej Panu Tomaszowi Mączce pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Członkowi Rady Nadzorczej Panu Bogdanowi Wasilewskiemu pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

### **Komitet Audytu**



W skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2022 roku wchodził:

-  Radosław Solan – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
-  Krzysztof Piontek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
-  Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN).

Pan Radosław Solan, Pan Krzysztof Piontek i Pan Dawid Sukacz spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Pan Radosław Solan, Pan Krzysztof Piontek i Pan Dawid Sukacz posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka oraz posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

-  w dniu 25 marca 2022 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje Pana Bogdana Frąckiewicza, Pana Jakuba Malskiego i Pana Stanisława Wlazło z funkcji Członków Rady Nadzorczej, ze skutkiem począwszy od dnia 14 kwietnia 2022 roku,
-  w dniu 22 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza powołała, w ramach Rady Nadzorczej, Komitet Audytu, w skład którego, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, wchodzi:
  - Pan Radosław Solan – Przewodniczący Komitetu Audytu,
  - Pan Krzysztof Piontek – Członek Komitetu Audytu,

- Pan Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu.

## Zarząd

W skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2022 roku wchodzi:

- ☛ Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- ☛ Maciej Mizuro – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w składzie organu zarządzającego:

- ☛ w dniu 21 marca 2022 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Rafała Wasilewskiego do składu Zarządu na wspólną kadencję, jednocześnie:
  - na okres od dnia 22 marca 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku powierzając mu funkcję Członka Zarządu,
  - na okres od dnia 1 kwietnia 2022 roku powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu,
- ☛ w dniu 21 marca 2022 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Mizuro do składu Zarządu na wspólną kadencję, jednocześnie:
  - na okres od dnia 22 marca 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku powierzając mu funkcję Członka Zarządu,
  - na okres od dnia 1 kwietnia 2022 roku powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- ☛ w dniu 21 marca 2022 roku Pani Marlena Panenka-Jakubiak złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, ze skutkiem na dzień 31 marca 2022 roku,
- ☛ w dniu 21 marca 2022 roku Pan Grzegorz Rojewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu, ze skutkiem na dzień 31 marca 2022 roku,
- ☛ w dniu 22 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Rafała Wasilewskiego do Zarządu na nową wspólną kadencję, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu,
- ☛ w dniu 22 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Mizuro do Zarządu na nową wspólną kadencję, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

## 4. Struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki (tj. na podstawie zawiadomień ustawowych), kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Beyondream Investments Ltd*	1 680 898	65,85%
Marcin Billewicz**	200 000	7,84%
Pozostali	671 641	26,31%
<b>Razem</b>	<b>2 552 539</b>	<b>100,00%</b>

\* - podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

\*\* - łączny stan posiadania przez Pana Marcina Billewicza bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki Certus Development Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu:

- W dniu 25 marca 2022 r. nastąpiło przeniesienie własności akcji zgodnie z zakończonym wezwaniem ogłoszonym przez M.W. Trade S.A. oraz Beyondream Investments Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z dnia 27 stycznia 2022 roku. Akcje będące przedmiotem sprzedaży, w łącznej liczbie 5.831.901 szt., zostały nabyte przez Spółkę.
- W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- W dniu 30 maja wpłynęło do Spółki zawiadomienie otrzymane, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 69a ust 1 pkt. 3) ustawy o ofercie, od Pana Marcina Billewicza o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce M.W. Trade SA. Zmiana dotychczas posiadanego udziału powstała w dniu 26 maja 2022 roku w wyniku zarejestrowania przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem 5.831.901 akcji Spółki.
- W dniu 8 lipca 2022 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Beyondream Investments Limited („BD”) o osiągnięciu przez BD 65,85% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Osiągnięcie przedmiotowego progu nastąpiło 7 lipca 2022 r. w wyniku nabycia akcji w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji. Przedmiotowa transakcja nie była związana z wykonywaniem programów i opcji na akcje.

## II. SYTUACJA FINANSOWA

### 1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.	okres od 01.01.2021 r. do 30.06.2021 r.	okres od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.	okres od 01.01.2021 r. do 30.06.2021 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	562	1.237	121	272
Koszty działalności operacyjnej	2.120	1.715	457	377
Zysk brutto ze sprzedaży	(1.558)	(478)	(336)	(105)
Zysk z działalności operacyjnej	(1.537)	(489)	(331)	(107)
Zysk brutto	(1.425)	(488)	(307)	(107)
Zysk netto	(1.426)	148	(307)	33
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.439	2.083	310	458
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	78	(2)	17	0
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(29.312)	(1.511)	(6.314)	(332)
Przeplwy pieniężne netto, razem	(27.795)	570	(5.987)	125
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,56)	0,02	(0,12)	0,00
	<b>30.06.2022 r.</b>	<b>31.12.2021 r.</b>	<b>30.06.2022 r.</b>	<b>31.12.2021 r.</b>
Aktywa, razem	37.627	69.018	8.039	15.006
Zobowiązania, razem	7.836	8.410	1.674	1.828
Kapitał własny	29.791	60.608	6.365	13.177
Liczba akcji (w szt.)	2 552 539	8 384 440	2 552 539	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	11.67	7.23	2.49	1.57
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	21%	12%	21	12%

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

wg średniego kursu NBP:

na 30 czerwca 2022 roku – 4,6806 PLN,

na 31 grudnia 2021 roku – 4,5994 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

I półrocze 2022 roku – 4,6427 PLN,

I półrocze 2021 roku – 4,5472 PLN.

## **2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2022 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości aktywów i pasywów.

## **4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń go dotyczących, w tym kwota i rodzaj pozycji wpływających na pozycje niniejszego sprawozdania finansowego, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość**

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku Spółka uzyskała ujemny wynik netto w wysokości 1.426 tys. zł, niższy o 1.574 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosły 562 tys. zł, czyli o 675 tys. zł mniej niż w pierwszym półroczu 2021 roku, co oznacza spadek o 55%. Niższe przychody wynikają głównie z mniejszej średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 15.285 tys. zł (w 1H'2021 średnia wartość portfela wynosiła 82.071 tys. zł co oznacza spadek o 81%), braku przychodów prowizyjnych generowanych w ramach pośrednictwa kredytowego na rynku SP ZOZ.

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

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosły 2.143 tys. zł i były wyższe od analogicznego okresu o 50% (w 1H'21 wyniosły 1.748 tys. zł). Wyższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2021 roku, wynikały głównie z ujemnego wyniku z tyt. odpisów aktualizacyjnych (nowe odpisy wobec rozwiązania rezerw w analogicznym okresie ubiegłego roku). Spadek kosztów zanotowano na kosztach finansowania portfela (49%) jak również kosztach administracyjnych (2%).

W pierwszym półroczu 2022 roku, zgodnie z założeniami i analogicznie do tego samego okresu 2021 roku, Spółka nie generowała kontraktacji bilansowej. Mocno ograniczona możliwość sprzedaży kredytów w pośrednictwie, nie zaowocowała finalizacją kontraktacji pozabilansowej.

W porównywalnym okresie 2021 roku sprzedaż kredytów w pośrednictwie również nie wystąpiła.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu półrocza osiągnął wartość 13.433 tys. zł wobec poziomu 79.728 tys. zł uzyskanego w



analogicznym okresie roku 2021, oznacza to spadek o 79%. W stosunku do poziomu z końca roku 2021 wartość portfela spadła natomiast o 23% z poziomu 17.375 tys. zł.

Kluczową pozycją zobowiązań finansowych stanowią wykupy wierzytelności na łączną kwotę 6.887 tys. zł. Taka struktura finansowania bilansowego przy posiadanym na dzień bilansowy buforze płynności zapewnia Spółce dopasowanie bilansowych przepływów pieniężnych zmniejszając wrażliwość Spółki na przeróżne czynniki rynkowe, w tym spowodowane zdarzeniami nietypowymi.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1H'2022 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2021 zmalała o 31.391 tys. zł, czyli o 45% (z poziomu 69.018 tys. zł na koniec 2021 roku). Znaczący spadek wynikał z transakcji skupu, a następnie umorzenia, akcji własnych w łącznej wartości 29.159 tys. zł

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 czerwca 2022 wynosił 21% (wzrost o 8,6 p.p. w stosunku do końca roku).

## **5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe**

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

### **■ Skup akcji własnych przez Spółkę, a następnie ich umorzenie.**

W dniu 16 marca 2022 r. Spółka, Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace (Republika Cypryjska) („BD”) oraz pan Rafał Wasilewski zawarły umowę organizacyjną. Zawarcie Umowy stanowiło jedyny warunek, pod jakim Spółka oraz BD ogłosiły, 27 stycznia 2022 r., wspólne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki, o którym mowa w art. 74 ust. 1 ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. 18 marca 2022 r. zakończyło się przyjmowanie zapisów na sprzedaż akcji Spółki M.W. Trade S.A. w ramach Wezwania ogłoszonego w dniu 27 stycznia 2022 r. przez M.W. Trade S.A. oraz Beyondream Investments Limited.

Akcjonariusze złożyli w Wezwaniu zapisy na sprzedaż 5.831.901 szt. akcji Spółki, które stanowią 69,56% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z Wezwaniem wszystkie akcje zostały nabyte przez Spółkę.

Dnia 25 marca 2022 r. Spółka nabyła 5.831.901 szt. akcji własnych po 5,00 zł za sztukę, tj. za cenę 29.159.505,00 zł. Dodatkowo Spółka poniosła koszt nabycia związany ze skupem akcji własnych w łącznej kwocie 231.483,05 zł.

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie kapitału rezerwowego oraz związana z tym zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 26 maja 2022 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS.

### **■ Dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości.**

W dniu 10 czerwca 2022 roku Spółka wypowiedziała ze skutkiem natychmiastowym umowę zlecenia

windykacji wierzytelności zawartą w dniu 13.06.2017 r. w zakresie dotyczącym należności przysługujących zleceniodawcy wobec podmiotu medycznego. Skutkiem wypowiedzenia umowy było dokonanie na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 roku odpisu z tytułu utraty wartości na łączną kwotę 355 tys. zł z uwagi na potencjalną możliwość sporu co do wierzytelności wynikającej z tej umowy.

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

Na 30 czerwca 2022 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

#### **7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku w Spółce nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

Działalność Spółki koncentruje się na obsłudze operacyjnej własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego oraz na aktywności zmierzającej do zwiększenia aktywów partnerów współpracujących w segmencie ochrony zdrowia, w szczególności poprzez świadczenie usług pośrednictwa finansowego na rzecz partnerów finansujących i SPZOZ.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z projektem reformy szpitalnictwa, nieobligatoryjnym obowiązkiem pokrywania ujemnych wyników przez organy założycielskie. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach ww. czynników w przyszłości, w szczególności wpływu tych czynników na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne, zakres realizowanych świadczeń, zarządzanie oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych uniemożliwiają na dzień zatwierdzenia sprawozdania

finansowego za pierwsze półrocze 2022 roku przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników dla działalności Spółki. Niemniej Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji i potencjalny wpływ różnych czynników na działalność Spółki oraz podejmie wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

### **Ryzyko związane z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2**

W związku z ogłoszoną przez Światową Organizację Zdrowia pandemią choroby COVID-19 wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2 Spółka nie odnotowuje na dzień sporządzenia sprawozdania istotnego wpływu pandemii na ryzyka związane z obsługą posiadanego portfela wierzytelności od podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

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

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów z ich zobowiązań względem Spółki, wynikające z zaprzestania spłat lub powstania opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie biznesowe, w tym w szczególności regulacje prawne.

Zmiany otoczenia prawnego i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka.

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na ryzyko kredytowe, a wynikającymi z Ustawy o działalności leczniczej („U.dz.l.”), w tym zmianami wprowadzonymi Ustawą z dnia 11.08.2021 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych oraz niektórych innych ustaw, jak i wyroku Trybunału Konstytucyjnego sygn. akt K 4/17, są: ryzyko braku pokrycia ujemnego wyniku SPZOZ przez organ założycielki i/lub NFZ/MZ w zależności od źródła powstania straty netto powyżej amortyzacji – zgodnie z uzasadnieniem do wyroku TK; ryzyko likwidacji SPZOZ – aktualnie nieuzależnione od wyniku netto placówki w danym roku, przy czym w tej sytuacji wszystkie należności i zobowiązania przechodzą na podmiot tworzący; ryzyko przekształceń – znikome, jednak potencjalnie możliwe dzięki zapisom U.dz.l., niezależnie od wyniku netto placówki w danym roku. Szczegółowy opis mechanizmów wynikających z U.dz.l. zawarto poniżej w opisie ryzyka prawnego.

Na ryzyko kredytowe wpływa również organizacja istniejącej sieci szpitali, wdrożona przez MZ ponad 4 lata temu. Sieć stanowi klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia, profile w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje realizowanych świadczeń. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki wprowadzenie sieci szpitali było potwierdzeniem dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki dotyczącej koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie. Obowiązki Sieci Szpitali według aktualnej kwalifikacji zostało przedłużone do końca 2022 roku. MZ planuje nową definicję sieci, do której przynależność definiować będzie posiadanie przez szpital co najmniej jednego profilu kwalifikującego, w ramach którego jednostka udziela świadczeń przez ponad 2 lata. Poza siecią świadczone będą w pełni usługi z zakresu m.in. SOR, AiIT, rehabilitacji, AOS, chemioterapii, programów lekowych. Prezes NFZ odpowiedzialny będzie za sporządzenie wykazu świadczeniodawców, ich profili i realizowanych przez nich świadczeń w ramach sieci. Umowy na realizację świadczeń w ramach sieci

szpitali zawierane będą na wniosek Prezesa NFZ na okres 4 lat. Decyzje NFZ co do zakresu oparte będą o informacje wynikające z regionalnych map potrzeb zdrowotnych.

W zależności od kryteriów finansowych jakie MZ określiło w projekcie Ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa, do kwalifikacji poszczególnych podmiotów leczniczych do grup A-D, poszczególne ekspozycje bilansowe i pozabilansowe Spółki będą indywidualnie analizowane pod kątem ryzyka kredytowego, wpływającego na ryzyko płynności, przy czym pierwsza powszechna kwalifikacja (wg doniesień prasowych) ma nastąpić ma w 2024 roku na podstawie wyników szpitali za 2023 rok.

Zgodnie z założeniami ustawy, jednostki z grupy C i D objęte będą planem naprawczo-rozwojowym, z możliwością zastosowania środków ochronnych, a ponadto nabędą zdolność restrukturyzacyjną.

Na sytuację Szpitali wpływać będzie również końcowe rozliczenie dotyczące zaliczek na świadczenia planowe niezrealizowane w czasie fali pandemii. Zgodnie z Rozporządzeniem MZ szpitale mają czas na nadrobienie świadczeń planowych i rozliczenie pobranych zaliczek „1/12” maksymalnie do 31 grudnia 2023 roku. Warto zauważyć, że im dłużej trwa zamrożenie świadczeń, potęgują się problemy z zapewnieniem zgodnie z przepisami odpowiedniego obłożenia oddziałów kadrą medyczną, tym trudniejsze lub wręcz w wielu przypadkach niemożliwe będzie nadrobienie przedpłaconych a nie wykonanych procedur. Klienci znajdujący się w portfelu bilansowym i pozabilansowym Spółki generują ok. połowę przychodów w ramach działalności poza ryczałtem z NFZ. Stanowi to ok. 1 mld zł w skali roku (w tym są dodatki za posiadanie zaplecza do walki z pandemią). Niepewność co do sposobu wykonania przez jednostki planów rzeczowo-finansowych może przełożyć się na zdolność kredytową Klientów oraz dyscyplinę płatniczą, która będzie mieć bezpośrednie przełożenie na ryzyko płynności.

Ponadto definitywny wpływ na finansowanie służby zdrowia będą mieć zebrane zasoby funduszu ze składek na ubezpieczenie zdrowotne oraz możliwości budżetu państwa.

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, dokonuje okresowej oceny ilościowej i jakościowej klientów oraz na bieżąco monitoruje regulowanie przez nich zobowiązań, konieczność potencjalnych restrukturyzacji oraz statusy jednostek.

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

Historycznie Spółka w niektórych przypadkach poręczała kredyty udzielane przez bank, o których mowa w pkt. 15 niniejszego sprawozdania.

## **Ryzyko prawne**

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

Sektor służby zdrowia jest wyjątkowym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest zależny w bardzo dużym stopniu od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, apetyt partnerów na budowanie ekspozycji w tym sektorze, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc istotnie wpłynąć na funkcjonowanie Spółki.

Spśród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa Ustawa o działalności leczniczej, Dz.U.2021.711 t.j. z dnia 16 kwietnia 2021 roku („U.dz.l.”) zmieniona Ustawą z dnia 11 sierpnia 2021 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych oraz niektórych innych ustaw. Spółka identyfikuje cztery obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

■ w zakresie pokrywania ujemnego wyniku podmiotu leczniczego za dany rok obrotowy

W przypadku pojawienia się straty netto w danym roku obrotowym podmiot leczniczy zobowiązany jest do jej pokrycia z funduszu zakładu. Jeżeli jednak nie posiada on takich możliwości, to podmiot tworzący może ale nie musi pokryć stratę netto za rok obrotowy podległego SPZOZ w kwocie jaka nie może zostać pokryta z funduszu zakładu, maksymalnie do wysokości straty netto po amortyzacji. Ww. zmiana prowadzona sierpniową ustawą nie stanowi jednak rozwiązania, które podał Trybunał Konstytucyjny w uzasadnieniu wyroku z dnia 20 listopada 2019 r. sygn. akt K 4/17, który wszedł w życie 29 maja 2021 roku. W zależności od przyczyny wygenerowania tej straty, powinien ją pokryć (po uwzględnieniu amortyzacji) podmiot tworzący daną placówkę medyczną lub NFZ/MZ. TK uznał bezwzględny dotychczas obowiązek pokrywania ujemnego wyniku po amortyzacji przez organy założycielskie szpitali, w sytuacji gdy szpitale nie mogły we własnym zakresie tego dokonać, za niezgodny z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie w jakim zobowiązuje on jednostkę samorządu terytorialnego, będącą podmiotem tworzącym SPZOZ, do pokrycia straty netto stanowiącej ekonomiczny skutek wprowadzania przepisów powszechnie obowiązujących, które wywołują obligatoryjne skutki finansowe dla działania SPZOZ.

Wyrok wydano na wniosek Sejmiku Województwa Mazowieckiego, który podniósł zarzut, iż przepis Ustawy przerzuca ciężar finansowy związany z realizacją świadczeń opieki zdrowotnej z podmiotu, który zgodnie z ustawodawstwem jest zobowiązany do sfinansowania tych świadczeń, tzn. z Narodowego Funduszu Zdrowia, w istocie na jednostkę samorządu terytorialnego, która to nie ma wpływu na wysokość kwoty wymagającej pokrycia, bowiem kwota ta jest w zdecydowanej większości uzależniona od wycen stosowanych przez NFZ. JST może finansować świadczenia medyczne o charakterze wyłącznie regionalnym, a nie ogólnokrajowym. Podkreślono, że wraz z transferem zadań na jednostki samorządowe powinno dojść do adekwatnego transferu środków z Budżetu Państwa. Dodatkowo alternatywa wskazana w art. 59 Ustawy, tj. pokrycie straty netto albo likwidacja SP ZOZ-u narusza fundamenty zaufania obywateli do państwa i zasadę równego dostępu do świadczeń.

TK uznał niezgodność przepisu U.dz.l. z Konstytucją RP w zakresie adekwatności środków do zadań zleconych jednostkom samorządowym, zadań własnych JST, równego dostępu dla każdego do świadczeń opieki zdrowotnej finansowanej ze środków publicznych oraz poprawnej legislacji.

Należy zauważyć, że strata netto SPZOZ, która powstała na skutek nieprawidłowego zarządzania placówką oraz niegospodarności, w dalszym ciągu powinna zostać pokryta przez organ założycielski. Przy czym warto podkreślić, że ustawa z sierpnia 2021 roku dała podmiotom tworzącym jedynie dobrowolną możliwość wsparcia swoich SPZOZ. Nie można wykluczyć w przyszłości komplikacji wynikających z U.dz.l. a obowiązującym wyrokiem TK.

■ w zakresie likwidacji

Wejście w życie opisanego wyżej wyroku Trybunału Konstytucyjnego, spowodowało dalsze nieścisłości co do pozostałych obowiązków organów założycielskich wynikających z U.dz.l. Pierwotnie w przypadku braku pokrycia ujemnego wyniku, Organ Założycielski powinien podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ w ciągu 12 miesięcy od upływu terminu do zatwierdzenia sprawozdania finansowego podległej placówki, w którym wykazano stratę netto mimo dodania kosztów amortyzacji. Według aktualnie obowiązującej treści art. 59 U.dz.l. podmiot tworzący nie ma żadnego obowiązku dokonywania wyboru między pokrywaniem ujemnego

wyniku a likwidacją placówki. U.dz.l. przewiduje w swej treści tryb likwidacji jednak jest to wyłączna decyzja OZ. W ustawie z sierpnia 2021 roku usunięto również możliwość wydłużenia terminu likwidacji o kolejne 12 miesięcy, jeżeli byłoby to uzasadnione koniecznością zapewnienia odpowiedniego dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej (zapis wprowadzony Ustawą z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie systemu ochrony zdrowia związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 (Dz.U. 2020 poz. 567)).

W przypadku, gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SP ZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji, sposób i tryb zadysponowania środków materialnych i niematerialnych. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wiarytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Podjęcie takiej decyzji przez władze lokalne spotkałoby się z silną dezaprobatą społeczności lokalnej, a z drugiej strony mało która jednostka samorządowa czy uczelnia medyczna ma możliwości finansowe na przejęcie bilansów swoich placówek medycznych.

#### w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna, niezwiązana z wynikami podległych podmiotów. Nie przewidziano wsparcia ze strony budżetu dla przeprowadzenia tego procesu.

Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów.

Zgodnie z art. 70 - 72 u.dz.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań przez tzw. podmiot tworzący będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabyte wówczas zdolność upadłościową.

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

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada w portfelu ekspozycji obciążonej istotnym ryzykiem przekształcenia. Pomimo niewielkiego zainteresowania organów założycielskich procesem przekształcenia, wynikającego głównie z barier ekonomicznych i społecznych oraz ryzyka reputacyjnego, Spółka nadal ostrożnościowo stosuje wdrożone zasady i procedury. Spółka liczy się z możliwością występowania w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększeniem ryzyka.

#### w zakresie zmiany wierzyciela

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

Kolejnym obszarem związanym z ryzykiem prawnym jest najistotniejsza regulacja dotycząca systemu rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia, wprowadzona Ustawą z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. „sieć szpitali” (Sieć).

27 czerwca 2017 roku Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu sieci, tj. od 1 października 2017 r. jednostki ujęte w Sieci zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ 4-letnie umowy ryczałtowe. Wysokość ryczałtu ustalana jest maksymalnie na okresy roczne. Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego jest wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększyły stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej wymagały gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką. Placówka otrzymując ryczałt sama decyduje w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające z przyjętych rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w sieci było udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględniało jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas, gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej. Poza systemem znalazły się m. in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo medyczne. Te placówki finansowane są na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

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

Umowy z NFZ obowiązujące pierwotnie do 30 czerwca 2021, zostały przedłużone do końca 2022 roku na dotychczasowych zasadach. Wraz z planowaną reformą szpitalnictwa powstanie nowa definicja sieci szpitali. Celem redefinicji będzie koncentracja świadczeń i poprawa wyników leczenia, racjonalizacja kosztów działania placówek, racjonalizacja wydatków NFZ, wymuszanie podnoszenia standardu świadczeń, tworząc konkurencję o pacjenta. Decyzję o przynależności danego podmiotu do sieci będzie wydawał Prezes NFZ. Sposób kwalifikacji do nowej sieci określony jest w projekcie Ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa. Projekt ujęto w pracach legislacyjnych w I kwartale 2022 roku.

Według założeń ustawy powstanie nowy podmiot - Agencja Rozwoju Szpitali („ARS”), która ma całościowo przejąć kluczową rolę w procesie reformy, rozwoju placówek, postępowań naprawczo-rozwojowych. Ma za zadanie dostosowywać działalność szpitali do regionalnych potrzeb zdrowotnych, tworzyć centrum kompetencji, wspierać finansowo i merytorycznie rozwój i programy naprawcze, egzekwować wykonywanie planów, wdrażać zarządzanie procesowe, organizować i koordynować wspólne zakupy dla podmiotów szpitalnych, monitorować funkcjonowanie placówek, dokonywać ich klasyfikacji do grup A-D, decydować o włączeniu zarządcy czy nadzorcy do danej placówki. Ponadto będzie mieć uprawnienia do zmiany kierownictwa jednostek. Agencja prowadzić ma samodzielną gospodarkę finansową na podstawie rocznego planu finansowego, zgodnie z ustawą o finansach publicznych. Jej działalność finansowana ma być głównie z dotacji i środków unijnych.

Na finansowanie działań podmiotów szpitalnych, w tym rozwojowych, inwestycyjnych, optymalizacyjnych, naprawczych i restrukturyzacyjnych, Agencja będzie mogła zapewnić podmiotom szpitalnym finansowanie w formie pożyczki, w tym bezzwrotnej, poręczeń, gwarancji czy dotacji celowych.

Zgodnie z projektem, szpitale publiczne mają być zaklasyfikowane do jednej z 4 grup, gdzie:

- do grupy „A” należeć będą jednostki w dobrej sytuacji ekonomiczno-finansowej, które będą tworzyć plan rozwojowy podmiotu szpitalnego kategorii A
- do grupy „B” włączone zostaną szpitale wymagające wdrożenia działań optymalizacyjnych, które będą tworzyć plan rozwojowy podmiotu szpitalnego kategorii B albo w stosunku do którego Prezes Agencji wszcznie postępowanie naprawczo-rozwojowe, na jego wniosek;
- do grupy „C” zaliczone zostaną podmioty wymagające wdrożenia działań naprawczo-rozwojowych, w stosunku do których Prezes Agencji wszcznie postępowanie naprawczo-rozwojowe;
- do grupy „D” trafią placówki w najgorszej sytuacji finansowej, wymagające pilnego wdrożenia działań naprawczo-rozwojowych, w stosunku do których Prezes Agencji wszcznie postępowanie naprawczo-rozwojowe oraz uzyskuje uprawnienie do powoływania i odwoływania kierowników tych podmiotów szpitalnych.

Klasyfikacja oparta będzie o wartość 4 wskaźników finansowych: rentowności działalności operacyjnej, płynności szybkiej, zobowiązań wymagalnych do przychodów ogółem i zobowiązań ogółem do przychodów ogółem.

Jednostkom z grup „C” i „D” zostaną przypisani nadzorcy (działający we własnym imieniu na rachunek szpitala, bez odpowiedzialności za zaciągnięte w sprawach szpitala zobowiązania). Te grupy nabeżdą zdolność restrukturyzacyjną. Projekt przewiduje dla nich ścieżkę układową, co, w przypadku wejścia w życie ustawy



może przełożyć się na możliwości spłaty posiadanych zobowiązań, generując zatem ryzyko płynności czy kredytowe dla Spółki.

Przepisy prawne regulujące poziom wynagrodzeń w sektorze służby zdrowia czy gospodarce narodowej, również wpływają istotnie na sytuację finansową SPZOZ, bowiem koszty zatrudnienia, w tym koszty wynagrodzeń oraz medycznych usług obcych (kontrakty) stanowią największy udział w kosztach operacyjnych szpitali, sięgając nawet do 80-90% przychodów z NFZ. Podniesienie płacy minimalnej oraz minimalnej stawki godzinowej oraz planowane ich wzrosty w kolejnych latach będą miały dla szpitali poważne konsekwencje finansowe. A drastyczne wzrosty kosztów materiałów i energii dodatkowo obciążą ich budżety, generując ujemne wyniki netto po amortyzacji oraz wzrost zobowiązań ogółem. Przyszłość pokaże na ile straty te będą pokrywane z środków samorządowych i/lub centralnych.

Analizując ryzyko prawne należy pamiętać również o możliwości pojawiania się regulacji szczególnych co do sposobu finansowania i funkcjonowania służby zdrowia w okresie fali pandemii koronawirusa Sars-Cov-2, co bezpośrednio przełożyć się może na ryzyko płynności i ryzyko kredytowe.

### **Ryzyko płynności**

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

Zobowiązania Spółki wynikają głównie ze zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i zobowiązań powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie zawsze są w pełni zsynchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Istotny wpływ na przepływy pieniężne będzie mieć sytuacja płynnościowa finansowanych podmiotów. Niewykonywanie określonych procedur przez Placówki w dobie koronawirusa nie jest równoznaczne z brakiem ponoszenia sporych kosztów stałych funkcjonowania jednostek, w tym wynagrodzeń, kosztów energii. Działaniem MZ stabilizującym sytuację jest teoretyczne wydłużenie placówkom terminu na nadrobienie braków w realizacji świadczeń planowych z 2020 i 2021 roku, za które pobrano zaliczki tzw. „1/12” do 31 grudnia 2023 roku, przy czym wiele podmiotów ocenia szanse na realne nadrobienie niewykonań za niemożliwe.

Ponadto od września 2020 roku funkcjonuje nowa procedura w zakresie tzw. „nadwykonań”, które NFZ może wypłacić Szpitalowi w ramach środków posiadanych w planie finansowym, na podstawie złożonego przez Jednostkę, w ciągu 6 m-cy od realizacji świadczeń, a następnie zaakceptowanego przez Prezesa NFZ wniosku. Nowe regulacje definiują ogólne okoliczności, które Prezes NFZ bierze pod uwagę przy podejmowaniu decyzji, ale nie określa ich wartościowania, co daje swobodę przy akceptacji/odrzuconiu wniosku i kalkulacji refundacji. Ponadto wniosek może oznaczać wszczęcie kontroli świadczeń objętych wnioskiem.

Kolejnym czynnikiem mogącym mieć istotny wpływ na płynność placówek medycznych może być problem z tym, czy i kto ma pokryć ujemny wynik SPZOZ po amortyzacji (biorąc pod uwagę zakresowy wyrok TK oraz zmiany U.dz.l. wprowadzone w sierpniu 2021 roku).

Istotny wzrost ryzyka płynności pojawi się w momencie wejścia w życie projektowanej reformy szpitalnej – jednostki z kategorii „C” i „D” nabeżdą zdolność restrukturyzacyjną z możliwością objęcia ich środkami ochronnymi.

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

### **Ryzyko koncentracji**

Ryzyko koncentracji jest to ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowanego nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SP ZOZ o tym samym organie założycielskim czy w przyszłości w grupie „C” czy „D” według kwalifikacji planowanej reformy szpitalnictwa). Wzrost bądź spadek wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania mogą powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana.

Wysoki poziom koncentracji w portfelu wierzytelności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększenie odpisów z tytułu strat oczekiwanych czy rzeczywistych, jak i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności. Ryzyko to mitygowane jest również posiadaniem przez Spółkę buforem płynności.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływają na wartość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. Zdecydowana większość instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, że w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrastają koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny, dzięki czemu zachodzące na rynku zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej jak i przychodowej Spółki. W przypadku funkcjonowania stóp procentowych na rynku finansowania sektora publicznego warto zwrócić uwagę na dodatkowe regulacje wpływające na poziom odsetek od wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych. Ustawa z dnia 9 października 2015 roku o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r., poz. 1830) stanowi uzupełnienie wdrożenia dyrektywy PE i Rady 2011/7/UE z 16 lutego 2011 roku w sprawie zwalczania opóźnień w płatnościach w transakcjach handlowych (Dz. Urz. UE L 48 z 23.02.2011). Ustawą wprowadzono nową kategorię odsetek ustawowych – odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach handlowych, których wysokość oblicza się jako sumę stopy referencyjnej NBP i 8 p.p. Aktualnie stawka tychże odsetek wynosi 9,75% p.a., a jej ewentualne aktualizacje zachodzą co pół roku, według schematu:

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

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

31 grudnia 2019/1 stycznia 2020 roku weszła w życie Ustawa z dnia 19 lipca 2019 roku o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych, która powstała jako odpowiedź na obecne realia rynkowe, gdzie koszt pozyskiwanego kapitału przewyższa wartość odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych. Podniesiono wówczas poziom odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych z 9,5% p.a. do 11,5% p.a. (aktualny poziom wynosi 14% p.a.) wyłączając jednak z tego wzrostu publiczne podmioty lecznicze (stopa 16% p.a.) z uwagi na ich nietypowy, społeczny charakter prowadzonej przez nie działalności. Z drugiej strony skrócono terminy płatności dla SP ZOZ z 60 dni na 30 dni, co zdecydowanie wpłynie negatywnie na przepływy Placówek i wartość należnych wierzycielom odsetek karnych.

### **Ryzyko branżowe**

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

### **Ryzyko operacyjne**

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

Spółka wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne, sprzedażowe i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe.

Spółka świadczy usługi finansowe podmiotom zewnętrznym, które w celu posiadania do dyspozycji środków finansowych mogą próbować podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd. Spółka posiada jednak wdrożoną wielopłaszczyznową metodykę oceny kredytowej. Ponadto przeprowadzenie analizy wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Stosowana wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces backoffice (finanse, księgowość, ryzyko), zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z tego procesu Sieci Sprzedaży, który ma wyznaczone cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

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

Działania pracowników biurowych również podlegają wewnętrznym regulacjom, a wdrożone narzędzia pomocnicze zostały skonstruowane i zabezpieczone tak, aby wyeliminować ryzyko błędu ludzkiego i możliwość ingerencji nieupoważnionego użytkownika. Istotną rolę w ograniczaniu ryzyka operacyjnego

odgrywa nadzór przełożonych w ramach pełnionych funkcji i regularne szkolenia pracowników. Spółka inwestuje w swój personel, zabezpieczając dzięki temu stabilność funkcjonowania. Ponadto Spółka dokonuje okresowych przeglądów procedur, przeprowadza ocenę zgodności i adekwatności wdrożonych rozwiązań. Ryzyko operacyjne może być teoretycznie powiązane z każdym z pozostałych rodzajów ryzyka, ponieważ błędy ludzkie, błędy systemów, nieadekwatne procedury i zdarzenia losowe mogą potęgować negatywne skutki pozostałych ryzyk.

### **Ryzyko utraty reputacji**

Ryzyko utraty reputacji jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną.

Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społecznie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko utraty reputacji. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi. Prowadzenie działań windykacyjnych wobec SP ZOZ szczególnie w czasach pandemii koronawirusa i paraliżu kontraktowej działalności podmiotów leczniczych byłoby mocno utrudnione i spotkałoby się ze sporymi konsekwencjami reputacyjnymi. Można było zauważyć nawet aktywność komorników apelujących o niewindykowanie Szpitali w tych wyjątkowych czasach.

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

### **11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie**

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

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

Na dzień 30.06.2022 roku oraz 31.12.2021 roku Spółka nie posiadała aktywnej serii obligacji.

### **13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na**

#### **jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W dniu 14 kwietnia 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade Spółki Akcyjnej we Wrocławiu postanowiło, aby stratę Spółki za rok obrotowy 2021 w kwocie 608 706,06 zł pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki.

#### **14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta**

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2022 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

Na 30 czerwca 2022 roku oraz 31 grudnia 2021 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia:

Institucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	planowana data zakończenia	stan na 30.06.2022 r.	stan na 31.12.2021 r.
Wierzyciel	cze 2010*	3 000	nieokreślone	0	0
Bank	lis 2015	7 000	30.04.2026	2 683	3 033
Bank	wrz 2016	8 000	30.11.2024	2 213	2 723
Bank	wrz 2016	22 000	30.11.2025	8 708	10 083
Bank	gru 2016	9 800	31.03.2026	3 811	4 356
Bank	gru 2016	10 000	30.06.2027	4 591	5 101
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	4 222	4 667
<b>Razem</b>		<b>67 800</b>		<b>26 228</b>	<b>29 963</b>

\* - umowa wypowiedziana przed publikacją sprawozdania.

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.

#### **16. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji**

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, a wymienione operacje nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2022 roku.

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

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na rok 2022.

#### **18. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające**

### **i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu**

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

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)
Beyondream Investments Ltd*	Prezes Zarządu	1 680 898

\* - podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport roczny za 2021 rok), tj. od 11 marca 2022 roku, do dnia zatwierdzenia Raportu zgodnie z wiedzą Spółki wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące:

- W dniu 8 lipca wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Beyondream Investments Limited o nabyciu, 7 lipca 2022 r., w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, ogłoszonym 27 maja 2022 r., 898 akcji zwykłych Spółki, reprezentujących (w zaokrągleniu do jednej setnej procenta) 0,04% ogólnej liczbie głosów oraz kapitału zakładowego Spółki.

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.

### **19. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki**

Na 30 czerwca 2022 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań Spółki.

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

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

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

W pierwszym półroczu 2022 roku Spółka nie udzieliła (innych niż opisane w punkcie 15 niniejszego sprawozdania) żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest stan spłat portfela wierzytelności podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego według ustalonych w harmonogramach terminów.

Na dzień bilansowy Spółka posiada adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją zarówno w zobowiązaniach długoterminowych jak i krótkoterminowych są wykupy wierzytelności

charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności – oraz bufor płynności na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym.

Bieżący rok będzie okresem licznych zmian w sposobie funkcjonowania publicznej służby zdrowia. Rozważane rozwiązania w zakresie nadzorczym, restrukturyzacyjnym (umożliwiającym również wdrożenie rządowego pełnomocnika), operacyjnym, pojawienie się Agencji Rozwoju Szpitali, egzaminy dla szpitalnej kadry menedżerskiej, mogą fundamentalnie zmienić sytuację na publicznym rynku medycznym. Proponowane przez rządzących koncepcje objęte są stałym monitoringiem przez Spółkę.

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

- uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
- sytuacja na rynku finansowym w Polsce,
- bardzo silna presja placowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych.

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

Działalność Spółki koncentruje się na obsłudze operacyjnej własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

Zważywszy kompetencje Spółki (know-how) w obszarze świadczenia usług finansowych w tym znajomość rynku finansowania wierzytelności, umiejętność pozyskiwania refinansowania i jej możliwości bilansowe Zarząd intensywnie analizuje rozszerzenie zakresu działalności Spółki poprzez ewentualne akwizycje lub rozwój organiczny nie tracąc z pola widzenia czynników ryzyka mogących mieć wpływ na stan gospodarki i otoczenie biznesowe w Polsce.

Spółka ocenia dotychczasowy obszar działalności (finansowanie SP ZOZ i JST, oraz pośrednictwo w ich finansowaniu) jako mało atrakcyjny marżowo i nie dąży do generowania nowej sprzedaży. Spółka analizuje nowe potencjalne pola działalności pod kątem potencjalnych inwestycji w inne obszary biznesowe.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- rozszerzenie zakresu działalności Spółki na nowe produkty i usługi,
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku.

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

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania w Polsce,
- dostęp do finansowania oraz usług oferowanych przez partnerów Spółki,
- dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klienta,
- dobre relacje z dotychczas współpracującymi kontrahentami na terenie całego kraju,
- rozwój sytuacji związanej z pandemią w Polsce.

■ sytuacja makroekonomiczna w szczególności wpływ inflacji na gospodarkę

**24. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego Emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie wyraził zastrzeżeń w raporcie z przeglądu sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2022 roku.

Wrocław, 11 sierpnia 2022 roku

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Maciej Mizuro  
Wiceprezes Zarządu