RAPORT M.W.TRADE SA
ZA 2017 ROK

mwtrade

Szanowni Państwo,

zapraszam do lektury raportu rocznego M.W. Trade SA za 2017 rok.

Opisany w dokumencie okres upłynął pod znakiem kontynuacji zmian w sposobie działania i organizacji Spółki służących dostosowaniu modelu biznesowego do ewolucji otoczenia ekonomiczno-prawnego.

Realizując strategię nakierowaną na jak najlepsze wykorzystanie trendów rozwojowych sektora medycznego w Polsce, włożyliśmy dużo pracy w stworzenie klarownej struktury organizacyjnej, opracowanie optymalnych założeń budżetowych i wdrożenie procedur służących wzrostowi efektywności dysponowania posiadanymi zasobami.

W 2017 roku koncentrowaliśmy się na zawieraniu transakcji najbardziej atrakcyjnych i wysoko rentownych; intensyfikowaliśmy kooperację z podmiotami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA.

Mimo silnej konkurencyjności na niezmiennie perspektywicznym rynku, w 2017 roku odnotowaliśmy wzrost kontraktacji zarówno dotyczącej naszych sztandarowych produktów bilansowych, jak i w pośrednictwie kredytowym. Łączna sprzedaż wszystkich produktów finansowych wzrosła o 24% w stosunku do tej, którą Spółka wykazała w 2016 roku.

W kolejnych okresach będziemy kontynuować prace nad tworzeniem nowych produktów „szytych na miarę" zgodnych z oczekiwaniami rynku, wyszukując nowe nisze i okazje, jednocześnie dalej rozwijając działalność w tych obszarach, które generują najwyższą wartość dodaną.

Niezmiennie utrzymujemy jakość zdywersyfikowanego, bezpiecznego portfela wierzytelności, zapewniamy rokrocznie stabilny wynik finansowy, a Zespół M.W. Trade SA - wykorzystując nowatorskie podejście biznesowe - utrwala pozycję Spółki w branży.

Zapraszam Państwa do lektury.

Z poważaniem

dr Dariusz Strojewski
Prezes Zarządu M.W. Trade SA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
M.W.TRADE SA
ZA 2017 ROK

mwtrade

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat 4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów 5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej 6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych 8
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 9
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające 10
1. Informacje ogólne 10
2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki 10
2.1. Rada Nadzorcza 10
2.1.1. Komitet Audytu działający w ramach struktury Rady Nadzorczej 11
2.2. Zarząd 11
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach 12
4.1. Profesjonalny osąd 12
4.2. Niepewność szacunków 12
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego 13
5.1. Oświadczenie o zgodności 13
5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego 13
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości 13
7. Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE 17
8. Istotne zasady rachunkowości 18
8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej 18
8.2. Rzeczowe aktywa trwałe 18
8.3. Nieruchomości inwestycyjne 19
8.4. Wartości niematerialne 19
8.5. Leasing 20
8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych 20
8.7. Koszty finansowania zewnętrznego 21
8.8. Aktywa finansowe 21
8.9. Utrata wartości aktywów finansowych 23
8.9.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu 23
8.9.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży 24
8.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 24
8.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych 24
8.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne 24
8.13. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania 25
8.14. Rezerwy 26
8.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe 26
8.16. Płatności w formie akcji własnych 26
8.17. Przychody 27
8.18. Koszty 28
8.19. Podatki 28
8.20. Zysk netto na akcję 29
9. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów 29
10. Segmenty operacyjne 30
10.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności 30
10.2. Pozostałe przychody operacyjne 30
10.3. Koszty związane z finansowaniem portfela 30
10.4. Koszty świadczeń pracowniczych 31
10.5. Pozostałe koszty operacyjne 31

10.6. Przychody finansowe ... 31
10.7. Koszty finansowe ... 31
10.8. Usługi obce ... 32
11. Podatek dochodowy ... 32
11.1. Obciążenie podatkowe ... 32
11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej ... 32
11.3. Odroczony podatek dochodowy ... 33
12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty ... 34
13. Zysk przypadający na jedną akcję ... 34
14. Rzeczowe aktywa trwałe ... 35
15. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego ... 36
16. Wartości niematerialne ... 37
17. Aktywa finansowe ... 37
18. Pozostałe aktywa ... 38
19. Świadczenia pracownicze ... 39
19.1. Programy akcji pracowniczych ... 39
20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ... 40
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe ... 40
21.1 Kapitał podstawowy ... 40
21.2. Kapitał zapasowy ... 41
21.3. Kapitał rezerwowy ... 42
21.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy ... 42
22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki ... 42
23. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych ... 44
24. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe ... 49
24.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) ... 49
24.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe) ... 50
24.3. Pozostałe zobowiązania ... 50
25. Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na sprawozdanie finansowe ... 50
26. Zobowiązania warunkowe ... 51
26.1. Sprawy sądowe ... 51
26.2. Rozliczenia podatkowe ... 51
27. Informacje o podmiotach powiązanych ... 52
27.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej ... 53
27.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę ... 53
27.3. Jednostka stowarzyszona ... 53
27.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest wspólnikiem ... 53
27.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu ... 53
27.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu ... 53
27.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki ... 53
28. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ... 55
29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym ... 55
29.1. Ryzyko stopy procentowej ... 55
29.2. Ryzyko walutowe ... 59
29.3. Ryzyko cen towarów ... 59
29.4. Ryzyko kredytowe ... 59
29.5. Ryzyko związane z płynnością ... 60
29.6. Ryzyko koncentracji ... 61
30. Instrumenty finansowe ... 62
31. Zarządzanie kapitałem ... 64
32. Struktura zatrudnienia ... 64
33. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym ... 65

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku

	Nota	*Rok zakończony 31 grudnia 2017*	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Działalność kontynuowana			
Przychody związane z portfelem wierzytelności	10.1	40.865	58.369
Koszty związane z finansowaniem portfela	10.3	(25.580)	(35.490)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności		15.285	22.879
Amortyzacja		(192)	(240)
Zużycie materiałów i energii		(175)	(194)
Usługi obce	10.8	(1.729)	(1.624)
Podatki i opłaty		(391)	(442)
Koszty świadczeń pracowniczych	10.4	(3.341)	(4.780)
Pozostałe koszty		(120)	(139)
Zysk brutto ze sprzedaży		**9.337**	**15.460**
Pozostałe przychody operacyjne	10.2	626	457
Pozostałe koszty operacyjne	10.5	(323)	(254)
Zysk z działalności operacyjnej		**9.640**	**15.663**
Przychody finansowe	10.6	40	44
Koszty finansowe	10.7	(40)	(47)
Zysk brutto		**9.640**	**15.660**
Podatek dochodowy	11.1	(1.870)	(2.992)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		**7.770**	**12.668**
Całkowity zysk na jedną akcję w zł:			
– podstawowy za rok obrotowy	13	0,9267	1,5109
– rozwodniony za rok obrotowy		0,9267	1,5109

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku

		Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Zysk netto za okres		**7.770**	**12.668**
Inne całkowite dochody netto			0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		**7.770**	**12.668**
Całkowity dochód na jedną akcję w zł:			
– podstawowy za rok obrotowy	13	0,9267	1,5109
– rozwodniony za rok obrotowy		0,9267	1,5109

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 grudnia 2017 roku

	Nota	*31 grudnia 2017 roku*	*31 grudnia 2016 roku*
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	1.587	1.719
Wartości niematerialne	16	79	140
Aktywa finansowe (długoterminowe)	17	317.171	417.214
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.3	6.481	8.352
Pozostałe aktywa (długoterminowe)	18	15	42
		325.333	**427.467**
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	17	136.809	145.256
Pozostałe aktywa	18	561	1.285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	2.721	3.240
		140.091	**149.781**
SUMA AKTYWÓW		**465.424**	**577.248**
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	838	838
Kapitał rezerwowy	21.3	0	0
Kapitał zapasowy	21.2	73.810	67.430
Zyski zatrzymane		13.914	18.813
		88.562	**87.081**
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	22	10.675	27.794
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	23	44.373	133.652
Pozostałe zobowiązania finansowe	24.1	157.053	204.251
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
		212.101	**365.697**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	22	38.257	50.588
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	23	93.781	31.319
Pozostałe zobowiązania finansowe	24.2	31.747	40.202

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania	24.3	976	2.361
		164.761	**124.470**
Zobowiązania razem		**376.862**	**490.167**
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ		**465.424**	**577.248**

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku

	Nota	*31 grudnia 2017*	*31 grudnia 2016*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		**9.640**	**15.660**
Korekty o pozycje:		**65.363**	**86.393**
Amortyzacja		192	240
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej		(37)	(45)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności		109.238	233.104
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(54.490)	(158.945)
Koszty z tytułu odsetek		10.857	14.611
Przychody z tytułu odsetek		(40)	(44)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		2	(163)
Zmiana stanu rezerw		(359)	(602)
Podatek dochodowy zapłacony		0	(1.763)
Pozostałe		0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**75.003**	**102.053**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		81	46
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(42)	(42)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**39**	**4**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji		23.560	128.010
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(52.350)	(120.980)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(79)	(63)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		7.507	584
Spłata pożyczek/ kredytów		(37.094)	(85.817)
Dywidendy wypłacone		(6.288)	(9.642)
Odsetki zapłacone		(10.857)	(14.611)
Odsetki otrzymane		40	44
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji		0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(75.561)**	**(102.475)**
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(519)	(418)
Różnice kursowe netto		0	0
Środki pieniężne na początek okresu		**3.240**	**3.658**
Środki pieniężne na koniec okresu	20	**2.721**	**3.240**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku

	Kapitał podstawowy	*Kapitał zapasowy*	*Zyski zatrzymane*	*Kapitał własny ogółem*
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)	
Na 31 grudnia 2017 roku	**838**	**73.810**	**13.914**	**88.562**
Na 1 stycznia 2016 roku	**838**	**57.672**	**25.545**	**84.055**
Dywidenda			(9.642)	(9.642)
Całkowity dochód za rok 2016			12.668	12.668
Przeniesienie zysku		9.758	(9.758)	0
Na 31 grudnia 2016 roku	**838**	**67.430**	**18.813**	**87.081**

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 65 stanowią jego integralną część

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, Jednostka, M.W. Trade, MWT) obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

M.W. Trade SA została utworzona Aktem Notarialnym z 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 286915. Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów sektora publicznego. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2017 roku, oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 zł.

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

2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki

2.1. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na początek okresu sprawozdawczego, tj. 01.01.2017 roku, był następujący:

- Piotr Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Jasieniecki - Członek Rady Nadzorczej.

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

- 5 kwietnia 2017 roku Piotr Kaczmarek złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 10 kwietnia 2017 roku;
- 10 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki (ZWZA) powołało do dotychczasowego składu Rady Nadzorczej Krzysztofa Jarosława Bieleckiego;
- 10 kwietnia 2017 roku ZWZA powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję (tj. od 19 czerwca 2017 roku): Izabelę Lubczyńską, Krzysztofa Jarosława Bieleckiego, Jakuba Malskiego, Dawida Sukacza, Andrzeja Jasienieckiego;
- 27 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Krzysztofa Jarosława Bieleckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- 26 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki nowej kadencji (rozpoczynającej się 19 czerwca 2017 roku) powołała Krzysztofa Jarosława Bieleckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Izabelę Lubczyńską do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej;
- 13 listopada 2017 roku Dawid Sukacz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na 15 listopada 2017 roku;

– 15 listopada 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej: Rafała Wasilewskiego i Mieczysława Groszka.

W skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2017 roku wchodzili:
- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Jasieniecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Groszek – Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2.1.1. Komitet Audytu działający w ramach struktury Rady Nadzorczej

13 października 2017 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu M.W. Trade SA w składzie:
- Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Izabela Lubczyńska – Członek Komitetu Audytu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:
- 13 listopada 2017 roku Dawid Sukacz (Członek Komitetu Audytu) złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na 15 listopada 2017 roku;
- 22 listopada 2017 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Komitetu Audytu Mieczysława Groszka.

W skład Komitetu Audytu na 31 grudnia 2017 roku wchodzili:
- Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Mieczysław Groszek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Izabela Lubczyńska – Członek Komitetu Audytu.

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

2.2. Zarząd

Skład Zarządu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2017 roku, był następujący:
- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
- Marlena Panenka-Jakubiak – Członek Zarządu.

W skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego, tj. 31 grudnia 2017 roku, wchodzili:
- Dariusz Strojewski – Prezes Zarządu,
- Marlena Panenka-Jakubiak – Członek Zarządu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie Zarządu:
- 13 października 2017 roku Rada Nadzorcza M.W. Trade SA odwołała Rafała Wasilewskiego z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu;

- 13 października 2017 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Zarządu - Dariuszowi Strojewskiemu - funkcję Prezesa Zarządu.

Od dnia 13 października 2017 do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie i był następujący:

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

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji 15 marca 2018 roku.

Zarząd Spółki rekomenduje wypłatę części zysku netto z 2017 roku (nie więcej jednak niż 50%) w ramach dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za 2016 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki (ZWZA) nr 5 z dnia 10 kwietnia z 2017 roku. Zysk w kwocie 12.668 tys. zł został, zgodnie z uchwałą nr 16 z dnia 10 kwietnia 2017 roku, przeznaczony w 6.380 tys. zł na kapitał zapasowy, a w 6.288 tys. zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wymaga od Zarządu Spółki profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także na szacunki powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w danych objaśniających.

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

W swoim portfelu środków trwałych, Spółka wykazała umowy leasingu samochodów służbowych. Jeśli Spółka zachowuje wszystkie istotne ryzyka i pożytki wynikające z prawa własności tych samochodów, które zostały oddane w leasing, to Spółka rozpoznaje dla celów bilansowych umowy leasingowe jako leasing finansowy.

4.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych i założeń w ramach określenia kosztów amortyzacji środków trwałych, wyceny należności i pożyczek, wartości odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, wyceny zobowiązań, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w przyszłych okresach.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie finansowe obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Dane finansowe są przedstawione w złotych (PLN, zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN/złotych/zł. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską (UE) według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku.
Następujące zmiany do istniejących standardów oraz interpretacji wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym jednostki za 2017 rok:
Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych" – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).
Zmiany zostały wprowadzone w celu poprawy jakości ujawnień w sprawozdaniach finansowych i dotyczą wymogu dokonania ujawnień umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych, jak i niepieniężnych. Wymagają one uzgadniania sald otwarcia i zamknięcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla wszystkich pozycji, generujących przepływy pieniężne, które kwalifikują się jako działalność finansowa, z wyjątkiem pozycji kapitału własnego oraz ujawniania informacji dotyczących kwestii ułatwiających analizę płynności jednostki, takich jak ograniczenia stosowane przy podejmowaniu decyzji dotyczących wykorzystania środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. W momencie stosowania

nowelizacji po raz pierwszy jednostka nie ma obowiązku podawania informacji porównawczych z poprzedzających okresów. Wdrożenie aktualizacji MSR 7 ma charakter prezentacyjny, a zmiany zostały zaprezentowane w nocie 20.

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy" – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat – zatwierdzone w UE w dniu 6 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie). Standard ma zastosowanie w jednostkach posiadających portfele instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży. Celem wprowadzonych zmian było doprecyzowanie, że niezrealizowane straty na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej, a dla celów podatkowych według ceny nabycia, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych.

Zmiany do MSSF 12 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 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe jednostki za 2017 rok.

Zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Jednostka nie zastosowała następujących zmian do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

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).

Standard MSSF 9 „Instrumenty finansowe" ma obligatoryjne zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy obrotowe rozpoczynające się w dniu oraz po 1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem zakładów ubezpieczeń, które mogą zastosować standard od dnia 1 stycznia 2021 roku). MSSF 9 zastępuje MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena". W wyniku wprowadzenia MSSF 9 zmianie ulegają trzy obszary: klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych, rozpoznawanie i kalkulacja utraty ich wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń.

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 (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 jednostka zarządza aktywami finansowymi, by wygenerować przepływy pieniężne. Wyróżnia się trzy grupy modeli biznesowych: „utrzymywanie", „utrzymywanie i sprzedaż" oraz „sprzedaż". Jeśli instrument dłużny jest utrzymywany celem uzyskania przepływów pieniężnych i spełnia wymóg SPPI, to wycena następuje w zamortyzowanym koszcie. W sytuacji, gdy instrument spełniający wymóg SPPI jest utrzymywany zarówno w celu generowania przepływów pieniężnych, jak i sprzedaży aktywów, wycenia się go w wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi na pozostałe całkowite dochody. Pozostałe instrumenty dłużne są wyceniane w wartości godziwej ze skutkami wyceny wpływającymi na wynik finansowy. Instrumenty 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 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.

W zakresie utraty wartości MSSF 9 zastępuje model strat poniesionych modelem strat oczekiwanych. Regulacje w zakresie ustalania odpisów aktualizujących 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 01.01.2019 roku - MSSF 16) oraz aktywów kontraktowych podlegających MSSF 15. Nowe zasady oznaczają konieczność ujęcia straty w początkowym momencie ujmowania aktywów finansowych bez utraty wartości w wysokości 12-miesięcznej oczekiwanej straty kredytowej. W przypadku, gdy Jednostka odnotowała znaczący wzrost ryzyka kredytowego, odpis powinien uwzględniać oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia instrumentu.
MSSF 9 wprowadza również nową kategorię aktywów finansowych dla potrzeb stosowania modelu oczekiwanej utraty wartości – tzw. aktywa finansowe nabyte lub powstałe z utratą wartości. Do tej grupy zalicza się takie aktywa finansowe, które już w momencie początkowym cechują się wysokim ryzykiem kredytowym lub inne okoliczności świadczą o tym, że utrata wartości jest ich cechą na moment początkowego ujęcia w księgach. Wówczas przepływy pieniężne wykorzystywane do obliczenia efektywnej stopy procentowej powinny uwzględniać oczekiwaną utratę wartości. Efektywna stopa obliczana dla takiej grupy aktywów określana jest w MSSF 9 jako efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe.
Reasumując, aktywa finansowe alokowane będą zatem do 3 koszyków [1]. 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 pierwszego 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.
Poza klasyfikacją, wyceną aktywów i wyceną oczekiwanych strat nowy Standard rozszerza regulacje w zakresie rachunkowości zabezpieczeń, tj. zwiększa zakres pozycji, jakie można wyznaczać na pozycje zabezpieczane, a także umożliwia wyznaczenia na instrument zabezpieczający aktywów lub zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zniesiono również obowiązek retrospektywnego pomiaru efektywności zabezpieczenia przy jednoczesnym zniesieniu obowiązującego wcześniej limitu 80%-125% (warunkiem stosowania rachunkowości zabezpieczeń ma być ekonomiczna zależność pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną). Ponadto zwiększono zakres wymaganych ujawnień dotyczących strategii zarządzania ryzykiem, przepływów pieniężnych wynikających z transakcji zabezpieczających oraz wpływu rachunkowości zabezpieczeń na sprawozdanie finansowe.

Dane porównawcze

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 dzień 1 stycznia 2018 r.) Jednostka zaprezentuje w saldzie początkowych zysków zatrzymanych w okresie, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania.

Wpływ MSSF 9 na sytuację finansową

Modelem biznesowym Spółki jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych w całym okresie życia instrumentów wynikających z wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Posiadane aktywa składają się z wartości nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania dalszych odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2017 poz. 459) lub Ustawy o terminach zapłaty (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.

[1] Standard nie operuje pojęciem „Koszyka" jako takiego, jednak dla potrzeb praktycznych przy prezentacji ujawnień, posłużono się takim określeniem.

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

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

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

Aktywa finansowe Spółki charakteryzują się bardzo niskim ryzykiem kredytowym. W skład portfela wchodzą 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);
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Ustawa zmieniająca: Dz.U. 2017 poz. 844).

Szerszy opis znaczenia i wpływu na ryzyko kredytowe i biznesowe Spółki zawarto w nocie 29.4.

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

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

Zgodnie ze wstępnymi szacunkami zastosowanie MSSF 9 wpływa na wzrost poziomu odpisów z związku z koniecznością kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych. Dotychczasowy standard w zakresie instrumentów finansowych, MSR 39, nakazywał zawiązywanie odpisów wyłącznie według modelu strat poniesionych, nie oczekiwanych. W efekcie Spółka, mimo bardzo niskiego ryzyka utraty wartości aktywów, z długą historią zerowej utraty, wdrażając standard, wykonała kalkulacje dla strat oczekiwanych.

Wartość odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości na moment przejścia wynosi 2.019 tys. zł.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, zatem zmiany wprowadzone MSSF 9 w tym obszarze są dla Spółki neutralne.

Wpływ ilościowy pierwszego zastosowania MSSF 9 „Instrumenty Finansowe" został zaprezentowany w nocie 25.

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 upusty 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.

W wyniku przeprowadzonych analiz, Spółka ocenia, że wdrożenie standardu MSSF 15 nie będzie mieć istotnego wpływu na jej sprawozdanie finansowe i na zyski zatrzymane na dzień 1 stycznia 2018 roku.

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). Nowy standard zastąpi obecnie obowiązujący MSR 17 Leasing. MSSF 16 wprowadza nowe zasady ujmowania

leasingu. Podstawowa zmianą w odniesieniu do leasingobiorcy jest wyeliminowanie klasyfikacji leasingu na leasing operacyjny i leasing finansowy, a zamiast tego wprowadzenie jednego modelu księgowego leasingu. Stosując jeden model, leasingobiorca jest zobowiązany rozpoznać aktywa będące przedmiotem leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz odpowiadające im zobowiązania, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów. Leasingobiorca jest również zobowiązany rozpoznać koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu oddzielnie od kosztów odsetek z tytułu zobowiązania leasingowego w rachunku zysków i strat. Wpływ zmian na Spółkę nie został jeszcze oszacowany, przy czym patrząc na udział leasingu w bilansie Spółki spodziewać się należy nieznaczącego wpływu,

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). Standard ma zastosowanie do działalności ubezpieczeniowej, dlatego zmiany nie maja wpływu na sprawozdania finansowe Spółki ,

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 MSSF 15 precyzują wytyczne dotyczące identyfikacji obowiązków spełnienia świadczeń, rachunkowości licencji dotyczących własności intelektualnej oraz oceny „mocodawca czy agent" w kontekście prezentowania przychodów w kwotach brutto czy netto. Dodano również praktyczne rozwiązania ułatwiające wdrożenie nowego standardu. Spółka uważa, że zastosowanie standardu nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe na moment jego początkowego zastosowania,

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).

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.

7. Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone 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 9 „Instrumenty finansowe" - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 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 odroczona 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 MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne" – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). Poprawka wyjaśnia, że przeniesienie nieruchomości z/do nieruchomości inwestycyjnej musi być związane z zmianą sposobu jej użytkowania,
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 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe" (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 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 nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Jednostkę na dzień bilansowy. Nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

8. Istotne zasady rachunkowości

8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Waluta funkcjonalną jest złoty polski. Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

8.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów.

Stosowane stawki amortyzacyjne przedstawia poniższa tabela:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5%
Maszyny i urządzenia techniczne	4,5-30%
Środki transportu	20%
Pozostałe środki trwałe	10-25%

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania

8.3. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu, wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną, Spółka stosuje zasady opisane w części *Rzeczowe aktywa trwałe* aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

8.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego

składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie, a także za każdym razem, gdy wystąpią przesłanki, poddawane weryfikacji (testom) pod kątem ewentualnej utraty wartości w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Spółka stosuje dla wartości niematerialnych i prawnych następujące roczne stawki amortyzacyjne:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Licencje	20-50%

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

8.5. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie.
Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub jego wartości użytkowej zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, będących w większości niezależnymi od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków

opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego w kolejnych okresach, odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

8.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

8.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem **aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej** przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie, i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
- instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych;

b) został - zgodnie z MSR 39 - zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, przy uwzględnieniu ich wartość rynkowej na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na 31 grudnia 2017 roku ani na 31 grudnia 2016 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności są to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej bez potrącania kosztów transakcji z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym, albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku, Spółka posiadała wyłącznie aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki i należności. Do tej kategorii Spółka zalicza wierzytelności nabyte od wierzycieli pierwotnych bądź powstałe poprzez subrogację czy przystąpienie do długu oraz pożyczki. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujmuje się według efektywnej stopy procentowej w pozycji przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności w rachunku zysków i strat.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy wygasają prawa umowne do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów lub przenosi składnik aktywów finansowych, gdy przeniesienie spełnia warunki wyłączenia z bilansu. Przenosząc składnik aktywów

finansowych, Spółka ocenia, w jakim stopniu zachowuje ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów:

a) jeśli jednostka przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to wyłącza składnik aktywów finansowych z bilansu i ujmuje oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia;
b) jeśli jednostka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych;
c) jeśli jednostka nie przenosi ani nie zachowuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to ustala, czy zachowała kontrolę nad składnikiem aktywów finansowych. W tym przypadku:
   (i) jeśli jednostka nie zachowuje kontroli, wyłącza składnik aktywów finansowych z bilansu i oddzielnie ujmuje jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia;
   (ii) jeśli jednostka zachowuje kontrolę, w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych w stopniu, w jakim utrzymuje zaangażowanie w składnik aktywów finansowych.

8.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.
Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

- Analiza dotycząca wystąpienia przesłanki utraty wartości. Analizie poddawane są wszystkie ekspozycje na poziomie indywidualnym bez względu na ich wielkość.
- Dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości szacowana jest utrata wartości i odpis z tego tytułu.

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

- podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,
- pożyczka/porozumienie stała/o się wymagalna/e w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika oraz
- dłużnik posiada/nabył zdolność upadłościową, a jego zobowiązań nie przejął organ założycielski (nieposiadający zdolności upadłościowej).

Różnica pomiędzy wartością bilansową ekspozycji na dzień rozpoznania przesłanki utraty wartości i wartością zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych stanowi odpis z tytułu utraty wartości. Ponadto, jeżeli w ramach procesu szacowania utraty wartości zostaną rozpoznane różne możliwe ścieżki/warianty odzyskania ekspozycji, oszacowanie przyszłych odzysków dokonuje się poprzez przypisanie do rozpoznanych ścieżek/wariantów prawdopodobieństwa ich realizacji i wyliczenia na ich podstawie wartości oczekiwanej (MSR 39 AG86 w korespondencji z MSR 37 par. 39).

8.9.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione) zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej lub z zastosowaniem stopy procentowej z ostatniego przeszacowania dla wartości pożyczek i należności, dla których stosuje się oprocentowanie zmienne. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka dokonuje oceny czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie dla każdego ze składników aktywów finansowych, zarówno tych uznanych za indywidualnie znaczące, jak również tych, które indywidualnie nie są znaczące.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

8.9.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

8.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Pozostałe aktywa obejmują w szczególności należności z tytułu dostaw i usług, które są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe aktywa obejmują także rozliczenia międzyokresowe czynne, zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z działalności finansowej odrębną pozycję.

8.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

8.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu, oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta, lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej wynik na usunięciu jest ujmowany w zysku lub stracie.

Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

Odsetki od obligacji długoterminowych oraz krótkoterminowych, które są wymagalne w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania krótkoterminowe.

8.13. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na 31 grudnia 2017 roku ani na 31 grudnia 2016 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowanie do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, przy uwzględnieniu ich wartość rynkowej na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach, dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami, Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie 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.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec urzędu skarbowego, pracowników i rozliczenia międzyokresowe bierne. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. Pozostałe zobowiązania, których termin wymagalności przypada

w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

8.14. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

8.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Spółka zakłada tworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez Spółkę na każdy dzień bilansowy. Wysokość tych zobowiązań na 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku ze względu na niewielką wartość nie została odniesiona w księgach jako niemająca istotnego wpływu na wynik oraz sprawozdanie finansowe. Spółka nie wypłaca nagród jubileuszowych.

8.16. Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy (w tym członkowie Zarządu) Spółki mogą otrzymywać nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych").

8.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw"). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa –

w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/wyników lub/i świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród, w przypadku których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza - w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.
Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

8.17. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

8.17.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

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 wg efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału. Prowizje z tytułu świadczenia usług stanowią wynagrodzenie Spółki w ramach prowadzonych działań windykacyjnych na zlecenie, prowizje związane z restrukturyzacją zadłużenia oraz prowizje za poręczenia kredytów i pośrednictwo finansowe.

W przypadku prowizji windykacyjnych przychód rozpoznawany jest w momencie odzyskania kwoty długu, co jest jednoznaczne z wykonaniem usługi zlecenia windykacji, chyba że zlecenie windykacji związane jest z wypłatą kaucji – w tym przypadku, jak i w przypadku prowizji związanych z restrukturyzacją wierzytelności, przychody prowizyjne są ujmowane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej przez okres życia produktu, którego dotyczą. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia są uzależnione od wysokości poręczanego w danym okresie zadłużenia. Spółka rozpoznaje wtedy przychody w okresach miesięcznych. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia mogą być ujmowane w przychody jednorazowo, jeśli traktowane są jako wynagrodzenie za czynność udzielenia poręczenia. Przychody z tytułu prowizji za pośrednictwo finansowe Spółka ujmuje w momencie uruchomienia kredytu przez bank. Wartość przychodów jest ustalana według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Jeśli środki pieniężne lub ich ekwiwalenty są odroczone wartość godziwa zapłaty może być niższa niż nominalna wartość środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów należnych lub otrzymanych. Przychody z tytułu wynagrodzenia dodatkowego Spółki będą wtedy ujęte w wartości wiarygodnie oszacowanych przepływów z części odsetkowej wynagrodzenia zdyskontowanych na moment wykonania usługi pośrednictwa w sprzedaży kredytów.

Zarówno przychody odsetkowe, jak i prowizyjne uzyskiwane w wyniku świadczonych usług Spółka prezentuje w rachunku zysków i strat jako przychody związane z portfelem wierzytelności.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku Spółka dokonała zmiany szacunków odnośnie rozpoznawania przychodów z tytułu posiadanych wierzytelności, dla których nie został ustalony i potwierdzony z dłużnikiem harmonogram spłat. Bazując na posiadanych danych historycznych spłat i obserwowalnych zachowań dłużników, Spółka opracowała modele, na podstawie których dokonała bardziej adekwatnych szacunków oczekiwanych przepływów z tytułu spłat. Spółka ujmuje przychody z tego tytułu (tj. dla produktów bez harmonogramu) wg efektywnej stopy procentowej.

8.17.2. Przychody finansowe

Przychody odsetkowe uzyskiwane w wyniku gromadzenia środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółka prezentuje w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody finansowe.

Przychody z tytułu odsetek z działalności finansowej są ujmowane sukcesywnie w miarę ich uzyskiwania lub naliczania. Są to przede wszystkim odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych Spólki.

8.18. Koszty

Zasadnicza część kosztów ponoszonych przez Spółkę dotyczy prowizji i odsetek związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

- Odsetki i prowizje bezpośrednio związane z powstaniem zobowiązań finansowych, dotyczące emisji obligacji, pożyczek oraz kredytów są rozliczane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.
- Odsetki i prowizje dotyczące kredytów o nieustalonych terminach płatności rat i nieustalonych zmianach oprocentowania, np. kredytów w rachunku bieżącym, są rozliczane w czasie metodą liniową przez okres życia produktu, którego dotyczą, oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.
- Pozostałe opłaty i prowizje związane z usługami finansowymi ponoszonymi przez Spółkę są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie wykonania usługi jako koszt finansowania portfela.

8.19. Podatki

8.19.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową,

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora, i gdy prawdopodobne jest, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy, i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

8.19.2. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z działalności finansowej jako część należności lub zobowiązań.

8.20. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

9. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów

Korekty poprzednich okresów Spółka dokonuje, jeśli stwierdzono pominięcia lub nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych Jednostki, które miały miejsce w poprzednim okresie bądź też w kilku wcześniejszych okresach.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała korekty lat ubiegłych.

10. Segmenty operacyjne

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

10.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Odsetki i prowizje z umów porozumień	32.141	49.436
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	7.715	6.720
Przychody prowizyjne	1.009	2.213
Razem	40.865	58.369

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy podmiotów dostarczających produkty oraz usługi na rzecz Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SPZOZ), a także sektora samorządu terytorialnego i jego kontrahentów.

Głównym źródłem przychodów są umowy i porozumienia zawierane w ramach usługi Hospital Fund, która polega na finansowaniu i restrukturyzacji zobowiązań SPZOZ oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST). Świadczona przez Spółkę usługa jest wsparciem w zakresie rozwiązywania problemów z zadłużeniem i płynnością.

Drugim istotnym produktem M.W. Trade SA są pożyczki finansowe. Pożyczka finansowa jest produktem skierowanym do jednostek służby zdrowia oraz JST, które ze względu na przejściowe problemy z płynnością potrzebują środków na sfinansowanie bieżących transakcji lub projektów inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku Spółka odnotowała spadek przychodów w obszarze usług świadczonych w ramach produktu Hospital Fund, jak i z tytułu pozostałych przychodów, co jest związane głównie ze spadkiem portfela aktywów finansowych w wyniku wcześniejszych spłat przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów przez klientów.

10.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	37	37
Odszkodowanie przyznane od ubezpieczyciela	40	0
Zwrot opłat sądowych	61	48
Przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości	215	222
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	193	79
Zwrot podatku PCC	0	40
Inne	80	31
Razem	626	457

10.3. Koszty związane z finansowaniem portfela

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	12.053	19.126
Odsetki i prowizje od kredytów	3.352	5.465
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	9.321	9.310

Odsetki i prowizje od pożyczek	601	1.103
Odsetki i prowizje z tytułu faktoringu	153	315
Inne	100	171
Razem	25.580	35.490

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 nocie 22 oraz 23 niniejszego sprawozdania.

10.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Koszty wynagrodzeń	2.723	4.142
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	618	638
Razem	3.341	4.780

Spadek kosztów wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku jest efektem aktualizacji wyceny opcji menadżerskich a także spadku zatrudnienia w Spółce.

Spółka dokonała kalkulacji kosztów na przyszłe świadczenia emerytalne. Z uwagi na ich nieistotność nie ujęto ich w rezerwach Spółki w sprawozdaniu finansowym.

10.5. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Przekazane darowizny	17	6
Koszty podatku od nieruchomości	214	224
Inne	92	24
Razem	323	254

10.6. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Przychody z tytułu odsetek bankowych	40	44
Razem	40	44

10.7. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności	20	23
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	1	3
Pozostałe	19	21
Razem	40	47

10.8. Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Usługi prawne i doradcze	1.039	1.003
Usługi telekomunikacyjne	29	33
Usługi najmu i dzierżawy	284	279
Usługi informatyczne	52	58
Usługi bankowe	21	24
Usługi remontowe i naprawcze	32	37
Opłaty pocztowe, kurierskie	9	9
Usługi obce pośrednictwa finansowego	55	135
Opłaty giełdowe	12	12
Inne	196	34
Razem	1.729	1.624

11. Podatek dochodowy

11.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku opisano w notach poniżej.

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Ujęte w zysku lub stracie		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
Odroczony podatek dochodowy		
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Rozwiązana rezerwa na podatek	0	0
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1.870	2.992
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	1.870	2.992

11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym, liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	9.640	15.660

Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2016: 19%)	1.832	2.975
Straty podatkowych		
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Różnice trwałe między wynikiem rachunkowym a podatkowym	38	17
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19,40% (2016: 19,11%)	1.870	2.992

W 2017 roku Spółka konsekwentnie nie finansowała swojej podstawowej działalności kredytami udzielanymi przez podmioty powiązane oraz nie prowadziła emisji obligacji dla podmiotów powiązanych. Trwałe różnice miedzy wynikiem rachunkowym a podatkowym Spółka utrzymywała na poziomie zbliżonym do 2016 roku. Efektywna stawka podatkowa w 2017 roku jest na poziomie 19,40% w okresie porównawczym, tj. 2016 roku, osiągnęła wartość 19,11%.
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 (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.

11.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		*Rachunek zysków i strat*	
	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*	*31 grudnia 2017*	*31 grudnia 2016*
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	2.126	5.628	(3.502)	(5.084)
Naliczone nie zapłacone odsetki	225	202	23	(214)
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	19	270	(251)	(56)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	3	23	(20)	(53)
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	11	6	5	0
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	2.342
Strata podatkowa 2017	1.902	0	1.902	
Inne	(147)	(119)	(27)	73
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	**6.481**	**8.352**	**(1.870)**	**(2.992)**

Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			**(1.870)**	**(2.992)**

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.

12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zgodnie z uchwałą nr 17 z dnia 10 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA podjęło decyzję, że Spółka dokona wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2016. Dywidenda z akcji zwykłych wypłacona w 2017 roku, wyniosła 6.288 tys. zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2016 rok wyniosła 0,75 zł brutto.

W okresie porównawczym, zgodnie z uchwałą nr 20/2016 z 20 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA podjęło decyzję, że Spółka dokona wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2015. Dywidenda z akcji zwykłych wypłacona 24 czerwca 2016 roku, wyniosła 9.642 tys. zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2015 rok wyniosła 1,15 zł brutto.

Zarząd Spółki rekomenduje wypłatę części zysku netto z 2017 roku (nie więcej jednak niż 50%) w ramach dywidendy.

13. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe), przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe (program opcji pracowniczych).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Zysk netto	7.770	12.668
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	8.384.440	8.384.440
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	8.384.440	8.384.440

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne zdarzenia dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

14. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	*Grunty*	*Budynki i lokale*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Inne środki trwałe*	*Środki trwałe w budowie*	*Razem*
Wartość brutto na 1 stycznia 2017 roku	**127**	**1.715**	**360**	**657**	**8**	**0**	**2.867**
Nabycia			37				37
Sprzedaż			(30)	(138)			(168)
Likwidacja			(42)				(42)
Przyjęcie do użytku							
Wartość brutto na 31 grudnia 2017 roku	**127**	**1.715**	**325**	**519**	**8**	**0**	**2.694**
Umorzenie na 1 stycznia 2017 roku	**0**	**336**	**266**	**538**	**8**	**0**	**1.148**
Odpis amortyzacyjny za okres		43	46	36			125
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż			(28)	(96)			(124)
Likwidacja			(42)				(42)
Umorzenie na 31 grudnia 2017 roku	**0**	**379**	**242**	**478**	**8**	**0**	**1.107**
Wartość netto na 1 stycznia 2017 roku	**127**	**1.379**	**94**	**119**	**0**	**0**	**1.719**
Wartość netto na 31 grudnia 2017 roku	**127**	**1.336**	**83**	**41**	**0**	**0**	**1.587**

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na 31 grudnia 2017 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 41 tys. zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	*Grunty*	*Budynki i lokale*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Inne środki trwałe*	*Środki trwałe w budowie*	*Razem*
Wartość brutto na 1 stycznia 2016 roku	**127**	**1.715**	**345**	**775**	**8**	**0**	**2.970**
Nabycia			35				35
Sprzedaż				(118)			(118)
Likwidacja			(20)				(20)
Przyjęcie do użytku							
Wartość brutto na 31 grudnia 2016 roku	**127**	**1.715**	**360**	**657**	**8**	**0**	**2.867**
Umorzenie na 1 stycznia 2016 roku	**0**	**293**	**227**	**578**	**8**	**0**	**1.106**
Odpis amortyzacyjny za okres		43	59	78			179
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż				(118)			(118)
Likwidacja			(20)				(20)
Umorzenie na 31 grudnia 2016 roku	**0**	**336**	**266**	**538**	**8**	**0**	**1.148**

Wartość netto na 1 stycznia 2016 roku	**127**	**1.422**	**118**	**197**	**0**	**0**	**1.864**
Wartość netto na 31 grudnia 2016 roku	**127**	**1.379**	**94**	**119**	**0**	**0**	**1.719**

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na 31 grudnia 2016 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 119 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki nie zidentyfikował przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych.

15. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała 2 czynne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych (na 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała 3 czynne umowy). W 2017 roku Spółka nie zawarła żadnej nowej umowy leasingu finansowego. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016 (dane porównywalne)*
W okresie 1 roku	17	79
W okresie od 1 do 5 lat	0	17
Powyżej 5 lat	0	0
	17	**96**

Na 31 grudnia 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2017		*31 grudnia 2016 (dane porównywalne)*	
	Opłaty minimalne	*Wartość bieżąca opłat*	*Opłaty minimalne*	*Wartość bieżąca opłat*
W okresie 1 roku	18	17	81	79
W okresie od 1 do 5 lat	0	0	18	17
Powyżej 5 lat				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	18		99	
Minus koszty finansowe	(1)		(3)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:				
Krótkoterminowe		17		79
Długoterminowe		0		17

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego nie wystąpiły.

16. Wartości niematerialne

Rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	*Oprogramowanie komputerowe*
Wartość brutto na 1 stycznia 2017 roku	423
Nabycia	5
Sprzedaż	
Likwidacja	(9)
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
Wartość brutto na 31 grudnia 2017 roku	**419**
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2017 roku	283
Odpis amortyzacyjny za okres	67
Odpis aktualizujący	
Sprzedaż	
Likwidacja	(10)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2017 roku	**340**
Wartość netto na 1 stycznia 2017 roku	140
Wartość netto na 31 grudnia 2017 roku	**79**

Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku	*Oprogramowanie komputerowe*
Wartość brutto na 1 stycznia 2016 roku	417
Nabycia	106
Sprzedaż	
Likwidacja	
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	(100)
Wartość brutto na 31 grudnia 2016 roku	**423**
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2016 roku	223
Odpis amortyzacyjny za okres	60
Odpis aktualizujący	
Sprzedaż	
Likwidacja	
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2016 roku	**283**
Wartość netto na 1 stycznia 2016 roku	194
Wartość netto na 31 grudnia 2016 roku	**140**

17. Aktywa finansowe

Do głównych składników aktywów finansowych Spółki zaliczają się należności z tytułu umów porozumień oraz udzielone pożyczki. Pożyczki i należności te wyceniane są metodą zamortyzowanego kosztu.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku Spółka odnotowała spadek poziomu aktywów finansowych związanych z portfelem wierzytelności, aktywów związanych z udzielonymi pożyczkami, jak również pośrednictwem kredytowym.

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Portfel wierzytelności z umów porozumień	344.746	436.334
Pożyczki udzielone	106.482	120.812
Pośrednictwo kredytowe	2.670	5.257
Pozostałe	82	67
Razem	**453.980**	**562.470**
- krótkoterminowe	136.809	145.256
- długoterminowe	317.171	417.214

Historycznie M.W. Trade SA nie odnotowała sytuacji, w której nie odzyskałaby przeterminowanych należności.
Spółka nie zidentyfikowała ww. ryzyk w okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku, wobec czego nie rozpoznano przesłanek na utratę wartości.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	*Nieprzeterminowane*	*Przeterminowane, lecz ściągalne*					
			< 30 dni	*30 – 60 dni*	*60 – 90 dni*	*90 – 180 dni*	*>180 dni*	*w Sądzie*
31 grudnia 2017	453 980	414 554	2 039	1 678	2 479	845	30 765	1 620
31 grudnia 2016	562 470	555 638	1 137	1 103	805	1 584	2 186	17

Spółka uznała w pełni należności przeterminowane za ściągalne, mimo przeterminowania ponad 90 dni, z uwagi na charakter dłużników tychże aktywów, którzy:

- 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), regulującą 4-letnie ryczałtowe umowy SPZOZ z NFZ.

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

18. Pozostałe aktywa

Długoterminowe	*31 grudnia 2017*	*31 grudnia 2016*
Prenumeraty	0	0
Inne	15	42

Razem	**15**	**42**

Krótkoterminowe	*31 grudnia 2017*	*31 grudnia 2016*
Prenumeraty, ubezpieczenia	149	72
Premie	5	85
Opłaty sądowe	233	73
Opłaty wstępne i ryczałtowe	24	183
Inne	150	872
Razem	**561**	**1.285**

19. Świadczenia pracownicze

19.1. Programy 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 poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta (WZA). Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza Spółki. Łącznie do objęcia przeznaczone zostało 175.000 akcji Spółki.

Po zmianach dokonanych w trybie aneksu (z 17 września 2014 roku oraz z 11 lipca 2016 roku) program opcji pracowniczych zakładał, m.in. że:

- przyznane członkowi zarządu opcje zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne; z opcji nie wynikały żadne inne uprawnienia czy roszczenia;
- prawo do uzyskania płatności przysługiwało, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez WZA 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;
- łączna ilość opcji przeznaczona do objęcia mogła wynieść nie więcej niż 175.000, opcje niezaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększały pulę opcji do zaoferowania w kolejnym roku;
- uprawnienia wynikające z opcji mogą 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 może 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. Nie wykonano na ten moment uprawnień wynikających z opcji.

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2017 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 202 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2016 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 1.056 tys. zł.

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

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Środki pieniężne w banku i w kasie	2.721	3.240
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	2.333	2.946
Lokaty krótkoterminowe	0	0
Razem	**2.721**	**3.240**

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

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych" w ramach inicjatywy dotyczącej ujawnień zadłużenia netto:

Pozycja	Stan na 31.12.2016 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.12.2017 r.
Kredyty długoterminowe	20 486		67		10 398	10 155
Kredyty krótkoterminowe	46 594	7	65		16 383	30 283
Pożyczki długoterminowe	7 308		26		6 814	520
Pożyczki krótkoterminowe	3 994	7 500	(20)		3 500	7 974
Obligacje	164 971	23 560	1 973		52 350	138 154
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	96				79	17
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 240				519	2 721

Na 31 grudnia 2017 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 32.202 tys. zł wobec 55.312 tys. zł na 31 grudnia 2016 roku.

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe

21.1 Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	*31 grudnia 2017*	*31 grudnia 2016*
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860

Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
Razem	**838.444**	**838.444**

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2017 roku kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

21.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone.

21.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcjom serii A, B, C, D przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

21.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Na 31 grudnia 2017 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	*Liczba akcji w szt.*	*Ilość głosów*	*Wartość nominalna akcji*	*Udział w głosach i kapitale zakładowym*
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafał Wasilewski*	1 585 000	1 585 000	158 500,0	18,90%
Quercus TFI SA	779 264	779 264	77 926,4	9,29%
Aviva OFE	439 461	439 461	43 946,1	5,24%
Pozostali	1 282 414	1 282 414	128 241,4	15,30%
Razem	8 384 440	8 384 440	838.444,0	100,00%

* Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Ltd z siedzibą na Cyprze

Na 31 grudnia 2016 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	*Liczba akcji w szt.*	*Ilość głosów*	*Wartość nominalna akcji*	*Udział w głosach i kapitale zakładowym*
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafał Wasilewski*	1 700 000	1 700 000	170 000,0	20,28%
Quercus TFI SA	779 264	779 264	77 926,4	9,29%
Aviva OFE	439 461	439 461	43 946,1	5,24%
Pozostali	1 167 414	1 167 414	116 741,4	13,92%
Razem	8 384 440	8 384 440	838.444,0	100,00%

*Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Ltd z siedzibą na Cyprze

21.2. Kapitał zapasowy

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	203	203
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	20.529	20.529
Z przeznaczenia zysku za rok 2010	7.035	7.035
Ze zrealizowanych opcji	629	629

Z przeznaczenia zysku za rok 2011	9.008	9.008
Z przeznaczenia zysku za rok 2012	4.571	4.571
Z przeznaczenia zysku za rok 2013	7.087	7.087
Z przeznaczenia zysku za rok 2014	8.610	8.610
Z przeznaczenia zysku za rok 2015	9.758	9.758
Z przeznaczenia zysku za rok 2016	6.380	
Razem	**73. 810**	**67.430**

21.3. Kapitał rezerwowy

Na 31 grudnia 2017 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2016 rok, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

21.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przekazuje się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na 31 grudnia 2017 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Spółka na 31 grudnia 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

Długoterminowe

Kredyty bankowe	10.169	20.567
Pożyczki	528	7.342
Nierozliczone prowizje od kredytów	(14)	(81)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(8)	(34)
Razem	**10.675**	**27.794**

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2017 roku

Nazwa i siedziba jednostki	*Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)*	*Kwota kredytu pozostała do spłaty (PLN)*	*Warunki oprocentowania*	*Termin spłaty*	*Zabezpieczenia*
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	1.200.000	316.800	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	41.303.526	8.885.471	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	7.648.538	967.098	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

BZ WBK Faktor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	16.325.826	527.621	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM 10.696.990 PLN

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2016 roku					
Nazwa i siedziba jednostki	*Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)*	*Kwota kredytu pozostała do spłaty (PLN)*	*Warunki oprocentowania*	*Termin spłaty*	*Zabezpieczenia*
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	1.200.000	405.120	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	41.303.526	17.233.859	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	7.648.538	2.928.183	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK Faktor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	16.325.826	7.341.587	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM 27.908.749 PLN

Krótkoterminowe

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Kredyty w rachunku bieżącym	20.792	32.258
Kredyty bankowe	9.893	14.802
Pożyczki	8.000	4.036
Nierozliczone prowizje od kredytów	(402)	(466)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(26)	(42)
Razem	**38.257**	**50.588**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2017 roku					
Nazwa i siedziba jednostki	*Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)*	*Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)*	*Warunki oprocentowania*	*Termin spłaty*	*Zabezpieczenia*
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	1.200.000	95.680	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Alior Bank SA (dawniej BPH SA) z siedzibą w Warszawie	50.000.000	20.791.860	WIBOR 1M + marża	30.06.2018	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco

BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	41.303.526	8.701.566	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	7.648.538	1.095.872	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK Faktor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	16.325.826	499.851	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
TU EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu	3.750.000	3.750.000	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
TU EUROPA na Życie SA z siedzibą we Wrocławiu	3.750.000	3.750.000	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach

RAZEM: 38.684.829 PLN

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2016 roku					
Nazwa i siedziba jednostki	*Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)*	*Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)*	*Warunki oprocentowania*	*Termin spłaty*	*Zabezpieczenia*
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Alior Bank SA (dawniej BPH SA) z siedzibą w Warszawie	50.000.000	32.258.274	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
Bank Millennium SA z siedzibą w Warszawie	14.800.000	2.549.068	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	41.303.526	10.078.685	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu	7.648.538	2.085.763	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK Faktor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	16.325.826	4.036.451	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM: 51.096.561 PLN

23. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

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 31 grudnia 2017 roku zawarto dwa aneksy do umowy emisyjnej zawartej w 2015 roku z Alior Bankiem podwyższające maksymalną wartość programu emisji obligacji do 40 mln złotych oraz wydłużające okres obowiązywania tego programu do 6 lat. W ramach tej umowy w omawianym okresie dokonano emisji obligacji serii CMWT23051801, CMWT23051802, CMWT20061801, CMWT23111801, CMWT27071801, CMWT24081801, DMWT27091801, DMWT18101801, DMWT23111801 oraz DMWT14121801.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku Spółka podpisała z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę emisyjną na przeprowadzenie emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 100 mln złotych ważną do końca 2019 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji Spółka nie emitowała obligacji w zakresie ww. umowy.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku dokonano wykupu obligacji serii A2014, AMWT27011701, AMWT28071701, AMWT01091701, AMWT02031701, AMWT18091701, BMWT02061701, BMWT14061701, BMWT21071701, BMWT25081701, BMWT21091701, BMWT27091701, BMWT18101701, BMWT23111701, BMWT01121701 oraz BMWT15121701. W okresie sprawozdawczym dokonano również częściowego wykupu obligacji serii C2016. Łączna wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 52,35 mln PLN.

Po okresie sprawozdawczym 24 stycznia 2018 roku Spółka zawarła z Domem Maklerskim Banku BPS SA w Warszawie umowę o organizację emisji obligacji do maksymalnej kwoty 70 mln zł i terminem emisji obligacji do 31 marca 2018 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji Spółka nie emitowała obligacji w zakresie ww. umowy.

Na 31 grudnia 2017 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 138.154 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2016 roku wynosił natomiast 164.971 tys. PLN.

W poniższych tabelach zaprezentowano wartość zobowiązań z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe według zamortyzowanego kosztu:

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Długoterminowe		
Wartość obligacji brutto	44.500	134.430
Nierozliczone prowizje	(127)	(778)
Razem	**44.373**	**133.652**

Na dzień bilansowy, 31 grudnia 2017 roku, Spółka wykazywała długoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 44.373 tys. zł.

Szczegółowe zestawienia zawiera poniższa tabela:

Seria	*Oprocentowanie*	*Data wykupu*	*Wartość nominalna 1 obligacji*	*Ilość obligacji (w szt.)*	*Wartość nominalna papierów wartościowych (w tys. zł)*	*Wartość zobowiązania na 31.12.2017 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) (w tys. zł)*
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000	20 000	20 000
Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000	10 000	10 000

Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500	14 500	14 500
		RAZEM			**44.500**	**44.500**

W okresie porównawczym, zakończonym 31 grudnia 2016 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

Seria	*Oprocentowanie*	*Data wykupu*	*Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł*	*Ilość obligacji w szt.*	*Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł*	*Wartość zobowiązania na 31.12.2016 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł*
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 000
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000	20 000	20 000
Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000	10 000	10 000
Obligacje serii C2016	zmienne	17.03.2018	1	30 000	30 000	30 000
Obligacje serii D2016	zmienne	10.06.2018	1	30 300	30 300	30 300
Obligacje serii BMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	160	1 600	1 510*
Obligacje serii BMWT18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	94*
Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500	14 500	14 500
Obligacje serii F2016	zmienne	21.11.2018	2	100	200	200
Obligacje serii BMWT19011801	zerokuponowe	19.01.2018	10	85	850	814*
Obligacje serii BMWT26021801	zerokuponowe	26.02.2018	10	26	260	248*
Obligacje serii BMWT21031801	zerokuponowe	21.03.2018	10	290	2 900	2 757*
Obligacje serii BMWT27031801	zerokuponowe	27.03.2018	10	106	1 060	1 007*
		RAZEM			**134 770**	**134 430**

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

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji brutto	94.602	32.599
Nierozliczone prowizje	(821)	(1.280)
Razem	**93.781**	**31.319**

Na dzień bilansowy, 31 grudnia 2017 roku, Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 93.781 tys. zł. Szczegółowe zestawienie zawiera poniższa tabela:

Seria	*Oprocentowanie*	*Data wykupu*	*Wartość nominalna 1 obligacji*	*Ilość obligacji (w szt.)*	*Wartość nominalna papierów wartościowych (w tys. zł)*	*Wartość zobowiązania na 31.12.2017 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) (w tys. zł)*
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 009
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000		189**
Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000		52**
Obligacje serii C2016	zmienne	17.03.2018	1	10 000	10 000	10 022
Obligacje serii D2016	zmienne	10.06.2018	1	30 300	30 300	30 401
Obligacje serii E2016	zmienne	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*
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	zmienne	21.11.2018	2	100	200	200
		RAZEM			**94 850**	**94 602**

* wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej po dyskoncie obligacji (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.

W okresie porównawczym, zakończonym 31 grudnia 2016 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji krótkoterminowych:

Seria	*Oprocentowanie*	*Data wykupu*	*Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł*	*Ilość obligacji w szt.*	*Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł*	*Wartość zobowiązania na 31.12.2016 roku (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł*
Obligacje serii A2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 178
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000		8**
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000		189**
Obligacje serii AMWT27011701	zerokuponowe	27.01.2017	10	20	200	199*
Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000		52**
Obligacje serii AMWT28071701	zerokuponowe	28.07.2017	10	53	530	518*
Obligacje serii AMWT01091701	zerokuponowe	01.09.2017	10	40	400	389*
Obligacje serii AMWT02031701	zerokuponowe	02.03.2017	10	200	2 000	1 987*
Obligacje serii C2016	zmienne	17.03.2018	1	30 000		67**
Obligacje serii AMWT18091701	zerokuponowe	18.09.2017	10	12	120	117*
Obligacje serii BMWT02061701	zerokuponowe	02.06.2017	10	97	970	954*
Obligacje serii D2016	zmienne	10.06.2018	1	30 300		102**
Obligacje serii BMWT01121701	zerokuponowe	01.12.2017	10	16	160	154*
Obligacje serii BMWT14061701	zerokuponowe	14.06.2017	10	89	890	874*
Obligacje serii BMWT21071701	zerokuponowe	21.07.2017	10	10	100	98*

Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500		103**
Obligacje serii BMWT25081701	zerokuponowe	25.08.2017	10	120	1 200	1 170*
Obligacje serii BMWT21091701	zerokuponowe	21.09.2017	10	293	2 930	2 847*
Obligacje serii BMWT27091701	zerokuponowe	27.09.2017	10	291	2 910	2 826*
Obligacje serii BMWT18101701	zerokuponowe	18.10.2017	10	119	1 190	1 153*
Obligacje serii BMWT23111701	zerokuponowe	23.11.2017	10	150	1 500	1 448*
Obligacje serii BMWT15121701	zerokuponowe	15.12.2017	10	225	2 250	2.166*
		RAZEM			**32 350**	**32 599**

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

** wartość odsetek naliczonych na 31.12.2016 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 32.599 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 32.350 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 450 tys. PLN*, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 521 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 178 tys. PLN.

Zgodnie z pkt 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018 Emitent oświadcza, że na 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiło zdarzenie stanowiące podstawę wcześniejszego wykupu obligacji serii MWT062018 oraz nie został przekroczony wskaźnik niezabezpieczonych aktywów, o którym mowa w pkt 17.1.11 ww. warunków emisji.

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (dalej „WEO") dla obligacji serii BMWT19011801, BMWT26021801, BMWT21031801, BMWT27031801, BMWT18041801, BMWT23051801, CMWT23051801, CMWT23111801, CMWT23051802, CMWT20061801, CMWT27071801, CMWT24081801, DMWT27091801, DMWT18101801, DMWT23111801 oraz DMWT14121801, Emitent oświadcza, iż wskaźnik niezabezpieczonych aktywów (wskaźnik WNA) zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO (jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego) został utrzymany i wyniósł 1,65.

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 227 692 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 138 154 tys. zł.

24. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

24.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Zobowiązania z tytułu sprzedaży aktywów finansowych (wykupy)	157.057	202.838
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	17
Zobowiązania z tytułu faktoringu	(4)	1.396
Razem	**157.053**	**204.251**

Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy) obejmują sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych, które Spółka zawarła z bankiem z Grupy w 2011 roku.

24.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	31.350	38.285
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17	79
Zobowiązania z tytułu faktoringu	380	1.838
Razem	**31.747**	**40.202**

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Zapadające do 1 miesiąca	3.089	3.389
Zapadające od 1-3 miesięcy	5.158	6.784
Zapadające powyżej 3 miesięcy	23.500	30.029
Razem	**31.747**	**40.202**

24.3. Pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	289	184
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	66	160
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	439	1.866
Inne rezerwy	182	151
Razem	**976**	**2.361**
- krótkoterminowe	976	2.361
- długoterminowe	0	0

25. Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na sprawozdanie finansowe

Aktywa finansowe	**Klasyfikacja według MSR 39**	**Klasyfikacja według MSSF 9**	**Wartość bilansowa zgodnie z MSR 39 według stanu na 31.12.2017**	**Zmiana wartości wynikająca ze:**		**Wartość bilansowa zgodnie MSSF 9 według stanu na 01.01.2018**	**Łączny wpływ zmiany wartości na aktywa/zobowiązania**	**Wpływ na zyski zatrzymane (bez efektu podatkowego)**
				zmiany klasyfikacji	**zmiany wyceny***			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie	2 721	0	0	2 721	0	0
Aktywa finansowe	Pożyczki i należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie	453 980	0	-2 019	451 961	-2 019	-2 019

Zobowiązania finansowe	Klasyfikacja według MSR 39	Klasyfikacja według MSSF 9	Wartość bilansowa zgodnie z MSR 39 według stanu na 31.12.2017	w tym zmiana klasyfikacji	w tym zmiana wyceny	Wartość bilansowa zgodnie MSSF 9 według stanu na 01.01.2018	Łączny Wpływ na aktywa/zobowiązania	Wpływ na zyski zatrzymane
Oprocentowane kredyty i pożyczki	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	48 932	0	0	48 932	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	138 154	0	0	138 154	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	188 800	0	0	188 800	0	0

* Zmiana wyceny wynika w pełni z utworzenia zgodnie z MSSF 9 odpisów z tyt. oczekiwanych strat kredytowych (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.

26. Zobowiązania warunkowe

- W ramach umowy podpisanej w 2010 roku Spółka zobowiązała się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości spłaconego zobowiązania. Zgodnie z umową Spółka udzieliła bezterminowej gwarancji spłaty zobowiązania na rzecz wierzyciela do kwoty 3.000 tys. zł. Na dzień bilansowy wartość udzielonej gwarancji przez Spółkę z tytułu udzielonego zobowiązania wynosi 2 tys. zł i jest ujawniona w bilansie jako pozostałe aktywa.
- 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Na 31 grudnia 2017 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 1.604 tys. zł.
- W 2017 roku Spółka podpisała łącznie dwie umowy poręczenia z Idea Bank SA. Zgodnie z treścią umów Spółka udzieliła bezwarunkowego i nieodwołalnego poręczenia zabezpieczonych kredytów bankowych, zawartych przez jednostki służby zdrowia do łącznej kwoty 33.500 tys. zł. Poręczenia są udzielone na czas oznaczony ustalony każdorazowo w umowie. Na 31.12.2017 roku saldo poręczonych kredytów wobec Idea Bank SA wynosiło 215.500 tys. zł.

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

26.1. Sprawy sądowe

Na 31 grudnia 2017 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. W związku z powyższym Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych z tego tytułu.

26.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej

przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.
Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. W 2016 roku oraz w okresie porównawczym w Spółce nie miała miejsca kontrola podatkowa.
Na 31 grudnia 2017 roku zdaniem Zarządu Spółki nie zidentyfikowano obszarów, w których istnieje ryzyko podatkowe, gdzie wskazane byłoby utworzenie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

27. Informacje o podmiotach powiązanych

W związku z przejęciem w dniu 3 sierpnia 2010 roku Spółki przez Getin Holding SA transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi kapitałowo z Grupą Getin Holding SA są traktowane jako transakcje z podmiotami powiązanymi.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy według stanu na dzień bilansowy:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	*2017*	0	520	0	0
	2016	0	520	0	53
Jednostki powiązane poprzez Grupę Getin Holding:					
Idea Bank	*2017*	1.037	12.053	6.530	188.042
	2016	2.231	19.126	8.435	241.078
Idea Leasing	*2017*	0	4	0	0
	2016	0	9	0	45
Jednostki stowarzyszone:					
Getin Leasing SA	*2017*	0	0	0	0
	2016	0	52	0	0
Zarząd Spółki: (w tym Rafał Wasilewski)	*2017*	0	812	0	0
	2016	0	1.292	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	2017	0	2*	0	0
	2016	0	0	0	0

* wynagrodzenie Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej będącej równocześnie Członkiem Zarządu Jednostki dominującej

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi dotyczą finansowania działalności podstawowej Spółki (w tym emisji obligacji), a także usług leasingowych, prowadzenia rachunków bankowych oraz wykupu wierzytelności.

27.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej Grupy jest dr Leszek Czarnecki.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2017 roku Getin Holding SA świadczył usługi doradcze na rzecz Spółki M.W. Trade SA na kwotę netto 520 tys. zł.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2016 roku kwota netto świadczonych usług doradczych wynosiła 520 tys. zł.

27.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na 31 grudnia 2017 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Spółki (do 13.10.2017 roku) oraz od dnia 15 listopada 2017 roku Członkiem Rady Nadzorczej, był pośrednio właścicielem 18,90% akcji zwykłych M.W. Trade SA. Na 31 grudnia 2016 roku Pan Rafał Wasilewski, będący Prezesem Spółki, był pośrednio i bezpośrednio właścicielem 20,28% akcji zwykłych M.W. Trade SA.

27.3. Jednostka stowarzyszona

Na 31 grudnia 2017 roku ani na 31 grudnia 2016 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

27.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest wspólnikiem

Na 31 grudnia 2017 roku ani na 31 grudnia 2016 roku Spółka nie była stroną wspólnego przedsięwzięcia, w którym jest wspólnikiem.

27.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W roku 2017 oraz w 2016 Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu.

27.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W roku 2017 oraz w roku 2016 Spółka nie zawierała innych transakcji z udziałem Członków Zarządu.

27.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

27.7.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	*Rok zakończony 31 grudnia 2017*	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Zarząd	**1.438**	**2.056**
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia wypłacone, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	1.438	1.564
Nagrody jubileuszowe	0	0
Krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	0	492
Krótkoterminowe świadczenia należne w formie programu rozliczanego w środkach pieniężnych	0	0
Świadczenie należne w formie akcji własnych	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0

Rada Nadzorcza	**32**	**14**
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	32	14
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Razem	**1.470**	**2.070**

ZARZĄD

Imię i nazwisko	*Stanowisko*	*Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2017 roku*	*Wynagrodzenie należne za 2017 rok ujęte w rachunku wyników*
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu do 13.10.2017 r.	*812*	*468*
Dariusz Strojewski	Członek Zarządu, Prezes Zarządu od 13.10.2017 r.	*541*	*546*
Marlena Panenka-Jakubiak	Członek Zarządu	*414*	*414*

Imię i nazwisko	*Stanowisko*	*Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2016 roku*	*Wynagrodzenie należne za 2016 rok ujęte w rachunku wyników*
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	*1.292*	*1.114*
Dariusz Strojewski	Członek Zarządu	*523*	*523*
Maciej Mizuro	Członek Zarządu	*460*	*396*

RADA NADZORCZA

Imię i nazwisko	*Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2017 roku*	*Wynagrodzenie należne za 2017 rok ujęte w rachunku wyników*
Izabela Lubczyńska	*2*	*2*
Andrzej Jasieniecki	*5*	*5*
Mieczysław Groszek	*4*	*4*
Dawid Sukacz	*21*	*21*

Imię i nazwisko	*Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2016 roku*	*Wynagrodzenie należne za 2016 rok ujęte w rachunku wyników*
Dawid Sukacz	*14*	*14*

27.7.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w którym uczestniczy jeden członek zarządu Spółki. Szerzej temat został opisany w pkt 19.1.

28. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	*Rok zakończony 31 grudnia 2017*	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (w tym przegląd sprawozdania półrocznego)*	84	79
Inne usługi poświadczające	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Szkolenie	0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem w tys. zł	**84**	**79**

* Wynagrodzenie obejmuje: badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i rocznego pakietu konsolidacyjnego oraz przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego i śródrocznego pakietu konsolidacyjnego.

29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę ma charakter inwestycyjny. Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę mogą powodować wystąpienie jednego lub kilku rodzajów ryzyka. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, wykupy, środki pieniężne i lokaty. Ich głównym celem jest zapewnienie środków finansowych na podstawową działalność Spółki. W bilansie widnieją również inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

Wśród głównych rodzajów ryzyk wynikających z posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych należy wyróżnić ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko koncentracji. Typowym ryzykiem jest również ryzyko cen rynkowych towarzyszące wszystkim posiadanym przez Spółkę instrumentom finansowym.

Dział Finansowy Spółki odpowiada za kształtowanie polityki i monitoringu ryzyka finansowego, a budowane strategie zarządzania zatwierdzane są przez Zarząd Spółki. Cele i podstawowe zasady zarządzania każdym z ryzyk zostały w skrócie omówione poniżej.

29.1. Ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej polega na ograniczaniu negatywnych zdarzeń skutkujących poniesieniem 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. Uzyskiwany przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek prowadzi w efekcie do uzależnienia rentowności realizowanych projektów od poziomu bieżących stóp procentowych. Dodatkowo korelacja przychodów z poziomem odsetek ustawowych wpływa na wartość wierzytelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

Od 1 stycznia 2016 roku obowiązują nowe przepisy regulujące kwestie odsetek w transakcjach handlowych oraz odsetek definiowanych w Kodeksie cywilnym.

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 9,5% p.a., a jej aktualizacje zachodzić będą co pół roku, dokładnie:

- 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.

Wcześniej, tj. przed wejściem w życie znowelizowanych przepisów, stosowano w transakcjach handlowych odsetki według stawki określonej w Ordynacji podatkowej – 8% p.a.

Wzrost odsetek od wierzytelności powstałych w wyniku transakcji handlowych o 1,5 p.p. może mieć wpływ na wartość zakupywanych wierzytelności wobec SPZOZ.

Dodatkowo zmianie uległa kwestia odsetek zdefiniowana w Kodeksie cywilnym. Stopę lombardową NBP, stanowiącą dotychczas stawkę bazową dla wyliczenia odsetek maksymalnych, zastąpiono stopą referencyjną NBP.

Art. 359 KC definiuje odsetki ustawowe jako suma stopy referencyjnej NBP i 3,5 p.p., o ile stosunek stron nie stanowi inaczej, przy czym ich maksymalna wartość nie może przekroczyć dwukrotności wysokości odsetek ustawowych zdefiniowanych powyżej (aktualnie próg ten wynosi 10% p.a.).

Z kolei art. 489 KC określa pojęcie odsetek za opóźnienie, obliczanych według algorytmu będącego sumą stopy referencyjnej NBP i 5,5 p.p., przy czym możliwe jest zastosowanie wyższej stawki w stosunku prawnym łączącym strony, jednakże zdefiniowana maksymalna wysokość odsetek za opóźnienie nie może przekroczyć dwukrotności wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie. Aktualnie ww. próg wynosi 14% p.a.

Zmiany prawne przedstawione powyżej mogą mieć istotny wpływ na poziom przychodów dla nowo zawartych transakcji.

Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi, co zwiększa jej poziom wrażliwości na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych. Spółka ogranicza swoją ekspozycję na ryzyko stóp procentowych, zarządzając wynikiem odsetkowym poprzez strukturyzowanie aktywów i pasywów o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Dodatkowo bezpieczeństwu Spółki sprzyja stosowanie indywidualnej oceny projektu inwestycyjnego, polegającej na dopasowaniu na etapie decyzji źródeł jego finansowania, dzięki czemu zachowana jest adekwatność stóp procentowych po obu stronach bilansu.

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

Badanie wpływu ryzyka stopy procentowej odbywa się na analizie luki niedopasowania aktywów i pasywów wrażliwych na zmianę stopy procentowej w poszczególnych przedziałach czasowych i wrażliwości wyniku odsetkowego na zmianę stóp procentowych.

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

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2017 roku

	<1 roku	**1–2 lat**	**2-3 lat**	**3-4 lat**	**4-5 lat**	**>5 lat**	**Nieokr.**	**Ogółem**
Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1 666	1 666
Aktywa finansowe	74 660	1 906	1 217	1 105	1 005	4 237	-	84 130
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	6 481	6 481
Pozostałe aktywa	561	-	-	-	-	-	15	576

Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	88 562	88 562
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	30 626	-	-	-	-	-	-	30 626
Zobowiązania z tytułu wykupów	2 609	220	-	-	-	-	-	2 829
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	364	-	-	-	-	-	-	364

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2017 roku

	<1 roku	**1–2 lat**	**2-3 lat**	**3-4 lat**	**4-5 lat**	**>5 lat**	**Nieokr.**	**Ogółem**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 721	-	-	-	-	-	-	2 721
Aktywa finansowe	62 149	91 062	67 554	50 547	36 951	61 587		369 850
Oprocentowane kredyty i pożyczki	38 257	10 440	88	88	59	-	-	48 932
Zobowiązania z tytułu faktoringu	380	(4)	-	-	-	-	-	376
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	63 155	44 380	(4)	(3)	-	-	-	107 528
Zobowiązania z tytułu wykupów	28 377	28 490	27 626	27 525	27 193	46 003	-	185 214
Zobowiązania z tytułu leasingu	17	-	-	-	-	-	-	17
Pozostałe pasywa	976	-	-	-	-	-	-	976

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2016 roku

	< 1 roku	**1–2 lat**	**2-3 lat**	**3-4 lat**	**4-5 lat**	**>5 lat**	**Nieokr.**	**Ogółem**
Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1 859	1 859
Aktywa finansowe	49 962	12 884	988	753	560	745	-	65 892
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	8 352	8 352
Pozostałe aktywa	1 285	-	-	-	-	-	42	1 327
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	87 081	87 081
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	16 901	6 430	-	-	-	-	-	23 331
Zobowiązania z tytułu wykupów	4 572	2 912	220	-	-	-	-	7 704

Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	45	-	-	-	-	-	-	45

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2016 roku

	<1 roku	**1–2 lat**	**2-3 lat**	**3-4 lat**	**4-5 lat**	**>5 lat**	**Nieokr.**	**Ogółem**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 240	-	-	-	-	-		3 240
Aktywa finansowe	95 293	114 338	87 537	52 108	47 460	99 842		496 578
Oprocentowane kredyty i pożyczki	50 588	14 855	12 711	88	88	52		78 382
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1 837	1 378	19	-	-	-		3 234
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14 419	82 831	44 390	-	-	-		141 640
Zobowiązania z tytułu wykupów	33 669	32 904	30 976	30 656	31 300	73 869		233 374
Zobowiązania z tytułu leasingu	79	17	-	-	-	-		96
Pozostałe pasywa	2 361	-	-	-	-	-	-	2 361

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

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2017 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 147.936 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 295.873 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 295.873 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na 31 grudnia 2016 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 136.452 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie
w wyniku brutto w wysokości 272.903 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 272.903 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

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

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

29.2. Ryzyko walutowe

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

29.3. Ryzyko cen towarów

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

29.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki z ich zobowiązań, przejawiające się np. poprzez zaprzestanie spłaty lub powstanie 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 rynkowe.

Zmiany regulacji i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), po zmianach wprowadzonych 15 lipca 2016 roku, wyłączyła definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zadaniem OZ, w przypadku zaistnienia w rocznym sprawozdaniu podległej placówki straty netto powyżej wartości amortyzacji, jest pokrycie w tej wartości wygenerowanej luki lub likwidacja jednostki. Nadal pozostała w Ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Patrząc jednak na historię od wejścia w życie Ustawy w 2011 roku, pomimo początkowych zachęt dla organów tworzących w formie dotacji z państwowego budżetu, proces ten nie cieszył się zainteresowaniem organów założycielskich.

Nowym czynnikiem, wpływającym na ryzyko kredytowe jest wprowadzona przez Ministra Zdrowia Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych tworząca tzw. sieć szpitali (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem jest zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. W czerwcu 2017 roku, zgodnie z ww. aktem prawnym, Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń 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 będzie 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. Siecią objęte zostały wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie.

Szerszy opis skutków zmian wynikających z Ustawy oraz pozostałych czynników rynkowych wpływających na ryzyko kredytowe zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego w Sprawozdaniu z działalności.

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, każdorazowo przed podjęciem decyzji o zaangażowaniu w dany podmiot, dokonuje jego oceny ilościowej i jakościowej, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań. Nadawane są limity zaangażowania w dany podmiot, ocenie podlega również struktura transakcji pod kątem możliwości szybkiego wyjścia z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek mogących generować wzrost ryzyka kredytowego. Struktura organizacyjna Spółki zbudowana jest tak, aby oddzielić całkowicie funkcje analityczne od komercyjnych. Ponadto stosowany jest trzyszczeblowy system decyzyjny, a każda transakcja weryfikowana jest przed zawarciem przez niezależne działy pod względem prawnym i finansowym. W zależności od jakości Klienta i szczegółów danej transakcji stosowane są zabezpieczenia w formie cesji

należności podmiotów leczniczych z kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia, poręczenia organu założycielskiego finansowanej jednostki medycznej oraz weksla In blanco. Spółka dopuszcza również inne formy zabezpieczenia, jak zastaw rejestrowy czy hipoteka.

29.5. Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko płynności jest to ryzyko nieposiadania przez Spółkę środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i niemożliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapobieganie wystąpieniu sytuacji kryzysowej w przepływach pieniężnych Spółki poprzez utrzymywanie odpowiedniej struktury aktywów i pasywów mającej na celu osiągnięcie założonej rentowności oraz zapewnienie zdolności do terminowego regulowania bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Podstawą polityki w zakresie płynności jest utrzymywanie portfela płynnych i zdywersyfikowanych aktywów oraz odpowiadających im stabilnych źródeł finansowania.

Spółka finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonych spłat za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów, wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych oraz sprzedanych rat w ramach wykupu 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. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może tworzyć przejściowe luki płynnościowe.
Skala zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Spółki z ich zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Znaczenie zdarzeń o charakterze kredytowym rośnie wraz ze stopniem koncentracji ekspozycji Spółki na dane podmioty. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ich ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania dłużnego może utrudnić zarządzanie w warunkach braku płynności.

Strukturę zapadalności aktywów i pasywów przedstawia poniższa tabela:

Okres bieżący

	<1roku	*1–2 lat*	*2-3 lat*	*3-4 lat*	*4-5 lat*	*>5 lat*	*Nieokr.*	*Ogółem*
Per saldo*	(24 670)	9 442	41 061	24 042	10 704	19 821	(80 400)	0

Okres porównawczy

	<1roku	*1–2 lat*	*2-3 lat*	*3-4 lat*	*4-5 lat*	*>5 lat*	*Nieokr.*	*Ogółem*
Per saldo*	25 309	(14 105)	209	22 117	16 632	26 666	(76 828)	0

*Aktywa finansowe, aktywa gotówkowe, zobowiązania z tytułu wykupów, obligacje, kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku w Spólce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej. Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.
Dział Finansowy M.W. Trade SA odpowiada za stabilność płynnościową Spółki. Jego zadaniem jest codzienny monitoring przepływów, pozyskiwanie finansowania na realizację sprzedaży oraz utrzymywanie dopasowanego do wielkości i spłacalności w danym okresie portfela poziomu szybko dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki, co zdecydowanie minimalizuje ekspozycję na ryzyko płynności.

Dodatkowo dokonywane są analizy odporności Spółki na wahania w spłacalności portfela poprzez realizację stress-testów badających wrażliwość MWT na różne poziomy opóźnień i stopnie spłat całego portfela aktywów. Stosowane modele przewidują różne scenariusze pozwalające ukształtować schemat działań dla każdej sytuacji. Monitoring płynności odbywa się w trybie dziennym, miesięcznym i rocznym.

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyskontowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2017 roku:

	<1rok	*1–2 lat*	*2-3 lat*	*3-4 lat*	*4-5 lat*	*>5 lat*	*Ogółem*
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	156.305	92.516	34.129	32.470	30.595	48.617	394.632

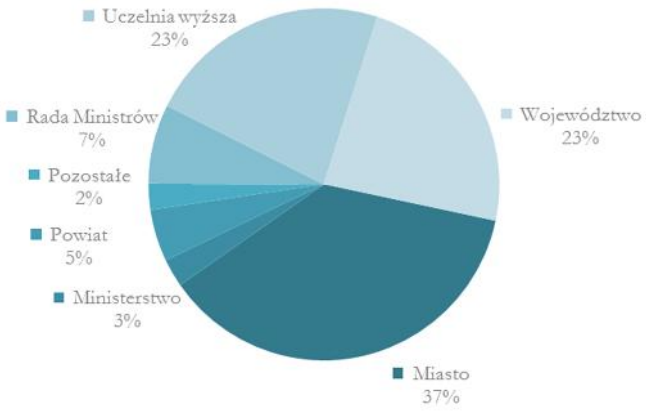
Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyskontowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2016 roku:

	<1rok	*1–2 lat*	*2-3 lat*	*3-4 lat*	*4-5 lat*	*>5 lat*	*Ogółem*
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	109.282	156.263	98.342	37.511	36.421	79.926	517.745

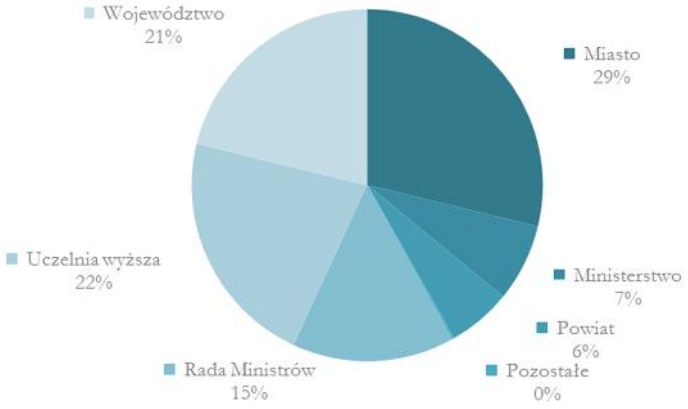
29.6. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Zaangażowanie Spółki w dziesięciu największych Kontrahentów na koniec 2017 roku nie przekracza 86,4% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2016 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 79,7% sumy bilansowej.

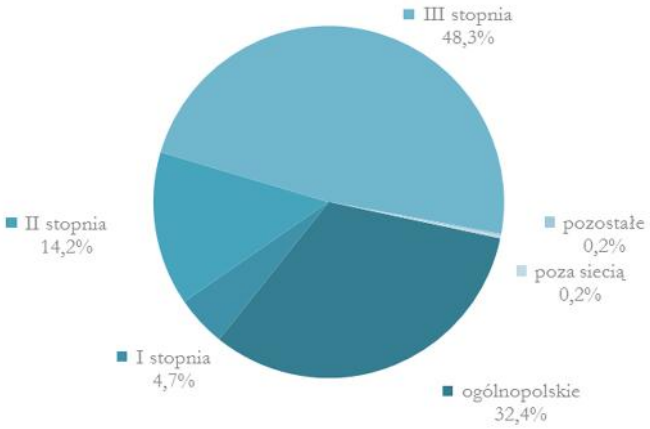
Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na koniec 2017 roku



Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na koniec 2016 roku



Struktura portfela Spółki według poziomu w Sieci Szpitali na koniec 2017 roku



30. Instrumenty finansowe

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

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone Samodzielnym Publicznym Zakładom

Opieki Zdrowotnej oraz Jednostkom Samorządu Terytorialnego. 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 do wartości księgowej. Zarówno aktywa 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 wartość godziwa jest równa wartości księgowej. Tak samo przyjęto, jeśli chodzi o kredyty w rachunkach bieżących czy rewolwingowe, stanowiące w zdecydowanej mierze krótkoterminowe pasywa.

Znaczna część obligacji wyemitowana przez Spółkę notowana jest na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, jednak niska płynność rynku oraz brak wyceny przez rynek tych instrumentów na dzień bilansowy powodują, że ich wartość traktowana jest przez Spółkę według wartości księgowej. Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z dokonanych transakcji wykupu rat wierzytelności opartych o uzgodniony umownie harmonogram spłat jest równa wartości bilansowej.

Stan na 31.12.2017 roku

	Wartość księgowa tys. PLN	*Wartość godziwa tys. PLN*	*Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową*
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

Stan na 31.12.2016 roku

	Wartość księgowa tys. PLN	*Wartość godziwa tys. PLN*	*Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową*
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.240	3.240	0
Aktywa finansowe	562.470	562.470	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	78.382	78.382	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	164.971	164.971	0

Pozostałe zobowiązania finansowe	244.453	244.453	0

31. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem, by zagwarantować zdolność kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Ogólna strategia działania Spółki w tym obszarze nie zmieniła się od 2014 roku. Głównym celem takiego działania jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspieralyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.
Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić politykę wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.
Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe za wyjątkiem tego, iż zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka, na pokrycie straty musi utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz akcjonariuszy.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

	31 grudnia 2017	*31 grudnia 2016*
Oprocentowane kredyty i pożyczki	48.932	78.382
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	138.154	164.971
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	189.776	244.453
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(2.721)	(3.240)
Zadłużenie netto	374.141	484.566
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	88.562	87.081
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	88.562	87.081
Kapitał i zadłużenie netto	462.703	571.647
Wskaźnik dźwigni	0,81	0,85

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

32. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2017	*Rok zakończony 31 grudnia 2016*
Zarząd Spółki	3	3
Finanse, Administracja	13	10

Dział sprzedaży	10	14
Razem	**26**	**27**

33. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły.

Wrocław, 15 marca 2018 roku

Dariusz Strojewski
Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu

Iwona Bednarska
Główna Księgowa

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI M.W.TRADE SA ZA 2017 ROK

mwtrade

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE 4
1. Informacje ogólne 4
2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego 4
3. Kapitał zakładowy i KRS Spółki 4
4. Władze Spółki 4
5. Struktura akcjonariatu 5
6. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 6

II. SYTUACJA FINANSOWA 7
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe 7
2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży 7
3. Koszty 8
4. Wyniki finansowe 9
5. Aktywa 9
6. Pasywa 10
7. Wskaźniki efektywności 11
8. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego 11
9. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym 11

III. INFORMACJE DODATKOWE 13
1. Informacja o podstawowych produktach 13
2. Sprzedaż i rynki zbytu 14
3. Znaczące umowy 15
4. Udzielone poręczenia i gwarancje 15
5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA 16
6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych 16
7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe 16
8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych 16
9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek 17
10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym Emitenta 18
11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok 18
12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań 18
13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem 21
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych 26
15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność Emitenta i sprawozdanie finansowe 26
16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki 27
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką 28
18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska 28
19. Wypłacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę 28
20. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami 28
21. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących 28
22. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy 29
23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych 29
24. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .. 29
25. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych 29

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO 30
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka 30

2. Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia 30
3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych....32
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 33
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień....33
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki....33
7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki (w tym ich komitetów) oraz ich uprawnienia i zasady działania....33
8. Opis zasad zmiany Statutu....36
9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania....37
10. Skład osobowy i zmiany, jakie zaszły w organach zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz ich komitetach....39

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 za 2017 rok przedstawia poniższa tabela:

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów sektora publicznego. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym nad Spółką jest Getin Holding Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

3. Kapitał zakładowy i KRS Spółki

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku. Kapitał zakładowy M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2017 roku, oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności wynosi: 838.444,00 zł.

4. Władze Spółki

Władze Spółki składają się z organu zarządzającego i nadzorującego. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza (RN).
W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu wchodzą:

- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,

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

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu wchodzą:

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

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jakie zaszły w roku 2017 (oraz do zatwierdzenia niniejszego sprawozdania), opisane zostały w punkcie IV.10 niniejszego raportu.

5. Struktura akcjonariatu

Akcje M.W. Trade SA od 19 grudnia 2008 roku notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW).
17 czerwca 2010 roku Getin Holding SA z ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji M.W. Trade SA. W wyniku wezwania Getin Holding SA 3 sierpnia 2010 roku nabyła 4.298.301 akcji Spółki uprawniających do 4.298.301 głosów, co stanowiło 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (WZA). W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji Getin Holding SA dysponuje bezpośrednio większością głosów na WZA i tym samym stała się spółką dominującą wobec M.W. Trade SA w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 lit. a Kodeksu spółek handlowych (Ksh).

Struktura akcjonariatu na 1 stycznia 2017 roku, zgodnie z wiedzą Spółki (tj. na podstawie zawiadomień ustawowych), kształtowała się następująco:

Akcjonariusze Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd z siedzibą w Larnace	1 700 000	20,28%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 167 414	13,92%
Razem	**8 384 440**	**100,00%**

- 12 lutego 2017 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Beyondream Investments Limited o zbyciu 10 lutego 2017 roku 115.000 akcji M.W. Trade SA.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki (tj. na podstawie zawiadomień ustawowych), kształtowała się następująco:

Akcjonariusze Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd z siedzibą w Larnace	1 585 000	18,90%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 282 414	15,30%
Razem	**8 384 440**	**100,00%**

6. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA

8 grudnia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu złożonego przez Spółkę prospektu sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C. 17 grudnia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwały w sprawie: dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA, wprowadzenia z 19 grudnia 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA, (w wyniku transferu na parkiet główny GPW) wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA.
19 grudnia 2008 roku akcje M.W. Trade SA zadebiutowały na rynku równoległym GPW.
Akcje Spółki przed debiutem na rynku równoległym GPW w okresie od 28 września 2007 roku do 18 grudnia 2008 roku były notowane w alternatywnym systemie obrotu – na parkiecie NewConnect.
26 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o zarejestrowaniu 81.600 akcji zwykłych na okaziciela serii D M.W. Trade SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału z 29 października 2009 roku. Zgodnie z Uchwałą nr 878/2010 z 6 września 2010 roku Zarządu GPW akcje serii D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym. 8 września 2010 roku akcje serii D zostały zarejestrowane i wprowadzone do obrotu.
17 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 827.020,00 zł o kwotę 11.424,00 zł, tj. do kwoty 838.444,00 zł poprzez wydanie 114.240 akcji serii D M.W. Trade SA osobom uprawnionym w drodze realizacji programu motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 30/2009 z 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego, zmienionej Uchwałą nr 28/2011 z 29 marca 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA. Łączna liczba akcji M.W. Trade SA na 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi 8.384.440.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	40 865	58 369	9 627	13 339
Koszty działalności operacyjnej	31 528	42 909	7 428	9 806
Zysk brutto ze sprzedaży	9 337	15 460	2 200	3 533
Zysk z działalności operacyjnej	9 640	15 663	2 271	3 580
Zysk brutto	9 640	15 660	2 271	3 579
Zysk netto	7 770	12 668	1 831	2 895
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	75 003	102 053	17 670	23 323
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	39	4	9	1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-75 561	-102 475	-17 801	-23 419
Przepływy pieniężne netto, razem	-519	-418	-122	-96
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,93	1,51	0,22	0,35
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa, razem	465 424	577 248	111 588	130 481
Zobowiązania, razem	376 862	490 167	90 355	110 797
Kapitał własny	88 562	87 081	21 233	19 684
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10,56	10,39	2,53	2,35
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	81,0%	84,9%		

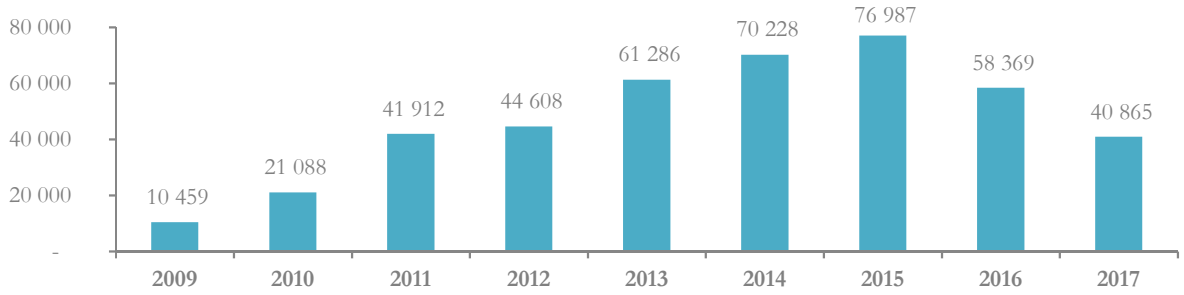
* Dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu zostały przeliczone na walutę Euro w następujący sposób:
- pozycje bilansowe:
według średniego kursu NBP
na 31 grudnia 2017 roku – 4,1709 zł,
na 31 grudnia 2016 roku – 4,4240 zł,
- pozycje rachunku zysków i strat:
według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca
2017 roku – 4,2447 zł,
2016 roku – 4,3757 zł.

2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży

W 2017 roku Spółka kontynuowała działalność na rynku finansowania publicznej służby zdrowia, która przejawiała się w oferowaniu podmiotom leczniczym rozwiązań pozwalających na restrukturyzację zadłużenia oraz poprawę ich płynności finansowej.

Kontraktacja nowych projektów w ramach produktów bilansowych Hospital Fund (HF), Pożyczek oraz Zleceń Windykacji w 2017 roku wyniosła 297.490 tys. PLN, czyli o 14% więcej niż w roku 2016. Dodatkowo w 2017 roku Spółka pośredniczyła w sprzedaży kredytów udzielonych swoim klientom na łączną kwotę 127.524 tys. PLN. Łączna sprzedaż wszystkich produktów finansowych wyniosła 425.014 tys. PLN, tj. o 24% więcej niż w 2016 roku.
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku Spółka wygenerowała 40.865 tys. PLN przychodów związanych z portfelem wierzytelności. Taki poziom przychodów ze sprzedaży wynikał głównie ze średniomiesięcznego poziomu portfela wierzytelności (514.777 tys. PLN w 2017 roku wobec 692.671 tys. PLN w 2016 roku). Dominującą działalnością Spółki nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego (JST), a przychody osiągane z innych tytułów stanowią działalność wspierającą. Struktura przychodów w omawianym okresie wynika z koncentracji na sprzedaży głównego produktu - Hospital Fund, z którego zrealizowana sprzedaż wygenerowała 79% przychodów ogółem, natomiast sprzedaż pożyczek - 19% przychodów Spółki.

Przychody związane z portfelem wierzytelności w latach 2009-2017 (w tys. zł)



3. Koszty

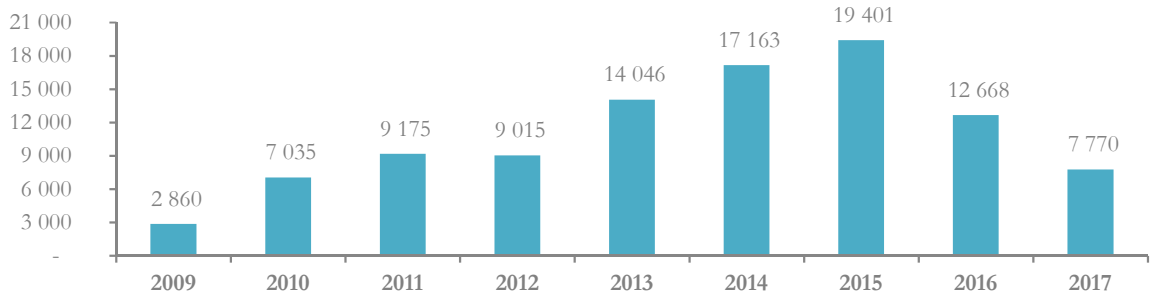
Koszty poniesione przez Spółkę	2017	2016
Amortyzacja	192	240
Zużycie materiałów i energii	175	194
Usługi obce	1 729	1 624
Podatki i opłaty	391	442
Koszty świadczeń pracowniczych	3 341	4 780
Koszty finansowania portfela	25 580	35 490
Pozostałe koszty	120	139
Koszty działalności podstawowej	**31 528**	**42 909**
Pozostałe koszty operacyjne	323	254
Koszty finansowe	40	47
Razem koszty:	**31 891**	**43 210**

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w omawianym okresie wyniosły 31.891 tys. PLN (spadek r/r o 26%). Spadki odnotowano na większości rodzajów kosztów. Nominalnie największą zmianę zanotowano na kosztach finansowania portfela (spadek r/r o 9.910 tys. PLN), co wynika z niższej wartości średniej portfela w okresie.

4. Wyniki finansowe

Spółka w 2017 roku wypracowała zysk netto w wysokości 7.770 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu z ubiegłym rokiem o kwotę 4 898 tys. PLN, tj. o 39%. Jest to efekt wygaśnięcia wysoko rentownego portfela zbudowanego w okresach poprzednich, jak i niższej marży możliwej do uzyskania aktualnie na rynku finansowania publicznych podmiotów. Dodatkowo Spółka dokonała korekty szacunków przychodów z pośrednictwa w kwocie 1.489 tys. PLN dla transakcji zrealizowanych w 2015 roku w związku z wcześniejszą spłatą 41,9 mln PLN portfela kredytowego.

Poziom zysku netto M.W. Trade SA w latach 2009-2017 (w tys. zł)



5. Aktywa

Bilans – Aktywa /w tys. PLN/	31.12.2017	%	31.12.2016	%
A. AKTYWA TRWAŁE	**325 333**	**70**	**427 467**	**74**
I. Rzeczowe aktywa trwałe	1 587	0	1 719	0
II. Wartości niematerialne	79	0	140	0
III. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	317 171	68	417 214	72
- portfel wierzytelności	317 171	68	417 214	72
IV. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 481	1	8 352	1
V. Pozostałe aktywa niefinansowe (długoterminowe)	15	0	42	0
B. AKTYWA OBROTOWE	**140 091**	**30**	**149 780**	**26**
I. Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	136 809	29	145 256	25
- portfel wierzytelności	136 809	29	145 256	25
II. Pozostałe aktywa niefinansowe	561	0	1 285	0
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 721	1	3 240	1
AKTYWA RAZEM	**465 424**		**577 248**	
Portfel wierzytelności wobec SP ZOZ i JST	**453 980**	**98**	**562 470**	**97**

Suma bilansowa na koniec 2017 roku wynosiła 465.424 tys. PLN, co w porównaniu ze stanem z końca roku poprzedniego stanowi spadek o 111.824 tys. PLN (19%). Na 31 grudnia 2017 roku główną pozycją w bilansie bez zmian pozostają wierzytelności portfela składającego się z długo- oraz krótkoterminowych należności od podmiotów leczniczych i JST z tytułu udzielonych pożyczek i restrukturyzacji zobowiązań. Aktywa finansowe powstałe ze współpracy z JST stanowią 10% całego

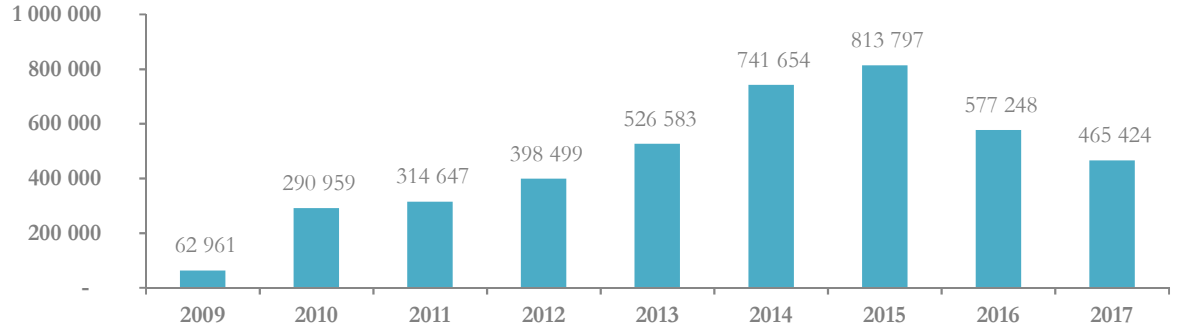
portfela (w 2016 roku 11%). Łączna wartość portfela wierzytelności na koniec okresu wyniosła 453.980 tys. PLN, co oznacza 19% spadek w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W strukturze aktywów 70% stanowią aktywa długoterminowe, co w porównaniu ze strukturą z ubiegłego roku stanowi spadek o 4,2 p.p.

6. Pasywa

Bilans – Pasywa /w tys. PLN/	31.12.2017	%	31.12.2016	%
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	**88 562**	**19**	**87 081**	**15**
B. ZOBOWIĄZANIA	**376 862**	**81**	**490 167**	**85**
I. Zobowiązania długoterminowe (w tym:)	**212 101**	**46**	**365 697**	**63**
- kredyty i pożyczki	10 675	2	27 794	5
- dłużne papiery wartościowe	44 373	10	133 652	23
- pozostałe zobowiązania finansowe	157 053	34	204 251	35
- pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
II. Zobowiązania krótkoterminowe (w tym:)	**164 761**	**35**	**124 470**	**22**
- kredyty i pożyczki	38 257	8	50 588	9
- dłużne papiery wartościowe	93 781	20	31 319	5
- pozostałe zobowiązania finansowe	31 747	7	40 202	7
- pozostałe zobowiązania	976	0	2 361	0
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
PASYWA RAZEM	**465 424**		**577 248**	

Udział kapitałów własnych w finansowaniu Spółki na 31 grudnia 2017 roku wynosił 19%. Pozostałą część stanowią zobowiązania długo- i krótkoterminowe. Łączna wartość zobowiązań zmniejszyła się z 490.167 tys. PLN na koniec 2016 roku do 376.862 tys. PLN na 31 grudnia 2017 roku. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem wyniósł 81% i spadł o 3,9 p.p. w porównaniu ze stanem w 2016 roku.
Działalność Spółki jest zbliżona do działalności bankowej, w której pozyskane środki inwestowane są w dochodowe instrumenty finansowe.

Wartość sumy bilansowej M.W. Trade SA w latach 2009-2017 (w tys. zł)



7. Wskaźniki efektywności

Wskaźniki efektywności	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	różnica r/r
Wartość sprzedaży (kPLN)	425 014	342 701	82 312
Rentowność aktywów (ROA)	1,5%	1,8%	(0,3 p.p.)
Rentowność kapitału własnego (ROE)	8,8%	14,8%	(6,0 p.p.)
Marża operacyjna (EBIT / Przychody ze sprzedaży ogółem)	23,6%	26,8%	(3,2 p.p.)
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	19,0%	21,7%	(2,7 p.p.)
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	0,85	1,20	(0,35)

ROA – Zysk netto / Średnia wartość aktywów z okresu bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego
ROE – Zysk netto / Średnia wartość kapitałów własnych z okresu bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego
EBIT - Zysk z działalności operacyjnej powiększony o wynik na pozostałych odsetkach

8. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2017 roku Spółka oferowała usługi finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym. Dzięki utrzymaniu posiadanych źródeł finansowania: m.in. w ramach współpracy z podmiotami Grupy Getin Holding SA, emisji obligacji korporacyjnych, czy finansowaniu się limitami kredytowymi, Spółka mogła kontynuować aktywność w obszarze sprzedaży swoich podstawowych produktów, tj. Hospital Fund oraz pożyczek udzielanych podmiotom sektora publicznego. Spółka konsekwentnie unikała angażowania się w finansowanie projektów o wyższym ryzyku, transakcji z jednostkami o niskim kontrakcie z NFZ oraz tymi, które pozostały poza siecią szpitali.
Wolumen kontraktacji bilansowej i pozabilansowej, wyniósł 425.014 tys. zł wobec 342.701 tys. zł w roku poprzednim. Sprzedaż w 2017 roku była wyższa niż w 2016 roku o 24%, głównie dzięki dynamicznemu wzrostowi sprzedaży kredytów w pośrednictwie (wzrost o 56%) oraz wejściu na rynek zleceń windykacji. Sprzedaż produktów bilansowych (HF i Pożyczka) wzrosła r/r o 14%. Spółka zauważa jednak silną rywalizację cenową wśród podmiotów konkurujących na rynku, w tym banków, dlatego podchodziła selektywnie do transakcji, wybierając te, dzięki którym mogła zrealizować oczekiwane rentowności.
Wcześniejsze spłaty portfela przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów miały odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe. Na 31 grudnia 2017 roku wartość portfela wynosiła 453.980 tys. zł wobec poziomu 562.470 tys. zł uzyskanego w roku ubiegłym, co oznacza spadek r/r o 19%.

9. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest budowa wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach holdingu bankowego, specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności jednostek służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego, oferującego kompleksowe usługi finansowe przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

W roku obrotowym 2018 Spółka planuje wzrost skali prowadzonej działalności – zwiększenie portfela aktywów finansowych poprzez powiększenie liczby obsługiwanych podmiotów leczniczych, JST oraz liczby dostawców wierzytelności. Będzie to możliwe dzięki intensyfikacji współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA w zakresie finansowania portfela (wykupy wierzytelności), współfinansowania klientów Spółki (konsorcja), pozyskiwaniu finansowania zewnętrznego oraz wprowadzeniu nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki.

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o podstawowych produktach

Podstawową usługą oferowaną przez M.W. Trade jest produkt Hospital Fund, której głównym celem jest wspieranie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) w zakresie oddłużania
i przywracania płynności finansowej.
M.W. Trade dostarcza usługi polegające na restrukturyzacji zobowiązań SP ZOZ oraz udzielaniu im wsparcia finansowego w formie pożyczek na cele zarządzania bieżącą płynnością, jak i finansowania inwestycji. Usługa restrukturyzacji polega na zawarciu porozumienia pomiędzy SP ZOZ a Spółką, która w sposób zaplanowany i systematyczny ma za zadanie zrestrukturyzować zadłużenie placówki. M.W. Trade proponuje takie rozwiązania, aby spłata długu wywierała jak najmniejszy negatywny wpływ na bieżącą działalność i równowagę finansową wspieranej placówki.

Realizacja projektu Hospital Fund obejmuje następujące etapy:

- wstępne porozumienie M.W. Trade z SP ZOZ dotyczące restrukturyzacji zadłużenia,
- nabycie przeterminowanych wierzytelności SP ZOZ od dostawców szpitali – w formie przewidzianej Kodeksem Cywilnym,
- porozumienie M.W. Trade, w roli nowego wierzyciela, z SP ZOZ dotyczące warunków spłaty zobowiązania (dogodny harmonogram płatności obejmujący wynagrodzenie Spółki),
- ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań (w zależności od charakteru projektu, podmiotu i długości trwania umowy).

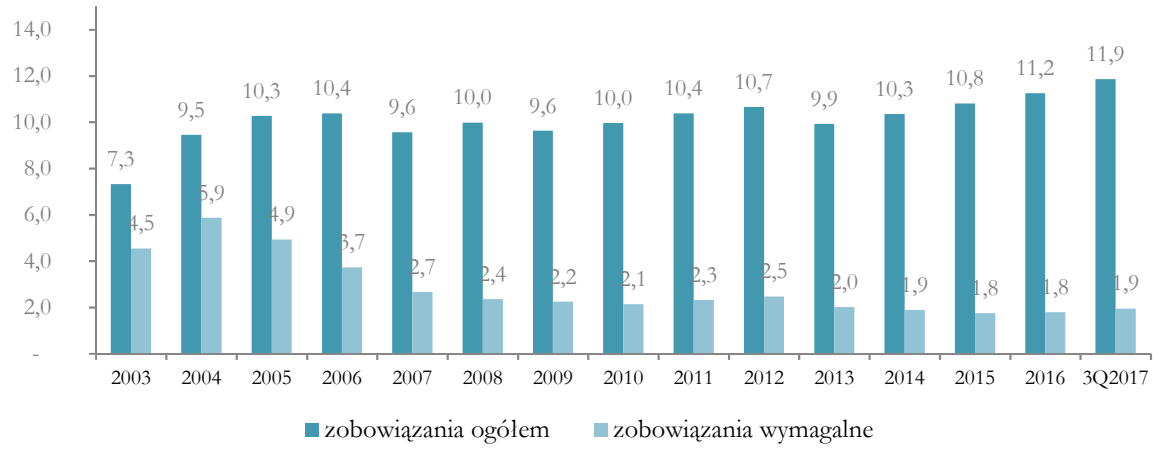
Dzięki restrukturyzacji placówka służby zdrowia ma możliwość odzyskania płynności finansowej oraz uporządkowania preliminarza płatności w celu spłaty powstałego zadłużenia. Ponadto działania restrukturyzacyjne wpływają na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i umożliwiają planowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia SP ZOZ polega na przejściu Spółki w prawa wierzycieli, do grona których należą firmy/koncerny farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. M.W. Trade, negocjując sposób i okres zapłaty za nabyte wierzytelności, korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SP ZOZ na raty. Z kolei wraz z SP ZOZ ustalane są nowe zasady spłaty wierzytelności wobec Spółki, która zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania kwoty zobowiązań na warunkach korzystnych dla każdej ze stron. SP ZOZ, zawierając porozumienie, zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem, zyskując bezpieczeństwo płynnościowe oraz możliwość wykorzystania środków otrzymywanych z Narodowego Funduszu Zdrowia (NFZ), szczególnie na finansowanie bieżącej działalności oraz pokrycie zobowiązań.
Produktem, którego udział zwiększa się w sprzedaży Spółki, jest bezpośrednie finansowanie działalności SP ZOZ poprzez udzielanie pożyczek. W celu poprawy nagle utraconej płynności oferowane są krótkoterminowe pożyczki na bieżącą działalność. Oferowane są również pożyczki średnio- i długoterminowe, które służą zarówno na sfinansowanie inwestycji, zakup sprzętu medycznego w szpitalach, jak i zmianę struktury zadłużenia z wymagalnej na niewymagalną długoterminową.
Dodatkowo dostawcom produktów i usług dla SP ZOZ Spółka oferuje usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłaty za wystawione

faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SP ZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych.

2. Sprzedaż i rynki zbytu

M.W. Trade SA koncentruje się na działalności w obszarze ochrony zdrowia oraz usług medycznych, świadcząc usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy dostawców produktów i usług dla SP ZOZ. Spółka oferuje produkty wspierające płynność oraz restrukturyzujące zadłużenie placówek służby zdrowia oraz obsługę wierzycieli tych placówek.
Aktualnie najczęściej wybieraną przez kontrahentów usługą są Pożyczki, które służą zarówno do poprawy bieżącej płynności, jak i finansowania inwestycji. Z drugiej strony utrzymana zostaje rola usług Hospital Fund lub Zlecenie windykacji wspomagających rozwiązywanie problemów zadłużenia oraz bieżącej płynności finansowej SP ZOZ, a zarazem umożliwiających odnoszenie korzyści wszystkim trzem stronom procesu: SP ZOZ, wierzycielowi SP ZOZ oraz M.W. Trade.
Sektor ochrony zdrowia w Polsce jest zdominowany przez publiczną służbę zdrowia, której istotną cechą jest wysoki poziom zadłużenia. Zobowiązania ogółem polskich szpitali od 2011 roku oscylują wokół wartości 10 - 12 mld PLN, przy czym średnio w ostatnich latach 20% z nich stanowi zadłużenie wymagalne. Utrzymujący się poziom zadłużenia szpitali jest pochodną wzrostu kosztów (np. energii) i niedoszacowana wycena usług przez NFZ, których nie skompensowały nawet działania restrukturyzacyjne podejmowane przez szpitale i ich organy założycielskie.

Zadłużenie SP ZOZ w latach 2003-2017 (w mld zł)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez Ministerstwo Zdrowia

Źródła generowanych przez Spółkę przychodów są zdywersyfikowane z uwagi na produkty i klientów. Indywidualny udział procentowy dziesięciu największych klientów w całkowitych przychodach Spółki waha się pomiędzy 2% a 33%.
W przypadku dwóch podmiotów udział w przychodach ze sprzedaży ogółem przekracza 10%. Są to Regionalny Szpital Specjalistyczny w Grudziądzu (udział 33,0%) oraz Samodzielny Publiczny Dziecięcy Szpital Kliniczny w Warszawie (udział 13,2%). Powyższe podmioty nie są w żaden sposób formalnie powiązane ze Spółką.
MWT przykłada szczególną wagę do zachowania wysokiej jakości portfela, jak również dba o bezpieczną wysokość zaangażowania środków w poszczególne podmioty.

W ocenie Spółki nadal pozytywnie odbierane perspektywy rynku dadzą możliwość rozwoju i osiągnięcia przychodów ze sprzedaży.
Spółka prowadzi działalność wyłącznie na terenie całego kraju.

3. Znaczące umowy

Spółka prowadzi politykę informacyjną, m.in. poprzez raporty bieżące o znaczących (istotnych) umowach.
Od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 24,6 mln PLN oraz spłaciła obligacje na kwotę 52,4 mln PLN.
W ramach usługi pośrednictwa przy sprzedaży kredytów Spółka zawarła również umowy poręczenia kredytów. W omawianym okresie były to umowy na łączną kwotę 33,5 mln PLN.
Poza wymienionymi powyżej znaczącymi umowami Spółka zawarła również umowy kredytowe, o których szczegółowa informacja została zaprezentowana w punkcie III.9 niniejszego sprawozdania.

4. Udzielone poręczenia i gwarancje

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

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	stan na 31.12.2017 r.	stan na 31.12.2016 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	3 000	3 000
Bank	paź 11	7 000	1 604	2 479
Bank	cze 15	15 000	13 906	15 000
Bank	wrz 15	68 000	57 850	63 200
Bank	wrz 15	10 000	7 750	8 750
Bank	paź 15	30 000	26 111	29 444
Bank	lis 15	10 000	5 833	7 833
Bank	lis 15	7 000	5 483	6 183
Bank	gru 15	7 000	5 303	6 152
Bank	gru 15	7 000	5 303	6 152
Bank	gru 15	6 000	4 545	5 273
Bank	wrz 16	8 000	6 809	7 830
Bank	wrz 16	22 000	21 083	22 000
Bank	gru 16	9 800	8 711	9 800
Bank	gru 16	3 000	2 000	3 000
Bank	gru 16	9 000	8 000	9 000
Bank	gru 16	10 000	9 182	8 000
Bank	paź 16	20 000	19 630	20 000
Bank	kwi 17	8 000	8 000	0
Razem		**259 800**	**220 104**	**233 096**

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

5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA

Na 31 grudnia 2017 roku nie zostało wszczęte ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Na ostatni dzień roku 2017 Spółka stanowiła część Grupy Kapitałowej Getin Holding SA oraz nie posiadała udziałów w innych podmiotach. Ponadto M.W. Trade nie posiada inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz innych znaczących inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółka nie zawierała żadnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe z podmiotami powiązanymi. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi znajduje się w punkcie 27 sprawozdania finansowego.

8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2017 roku Spółka pozyskiwała środki pieniężne w celu finansowania wzrostu wartości portfela. W szczególności wyemitowała obligacje w ramach oferty prywatnej na łączną kwotę nominalną 24,6 mln zł oraz dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę 52,4 mln zł.

Wykaz obligacji wyemitowanych oraz spłaconych w 2017 roku:

Obligacje wyemitowane	Wartość [PLN]	Data emisji	Data wykupu
CMWT23051801	2 700 000	2017-05-23	2018-05-23
CMWT23111801	2 860 000	2017-05-23	2018-11-23
CMWT23051802	1 980 000	2017-05-23	2018-05-23
CMWT20061801	2 400 000	2017-06-20	2018-06-20
CMWT27071801	630 000	2017-07-28	2018-07-27
CMWT24081801	1 200 000	2017-08-25	2018-08-24
DMWT27091801	7 700 000	2017-09-27	2018-09-27
DMWT18101801	2 460 000	2017-10-18	2018-10-18
DMWT23111801	900 000	2017-11-23	2018-11-23
DMWT14121801	1 750 000	2017-12-15	2018-12-14
suma:	**24 580 000**		

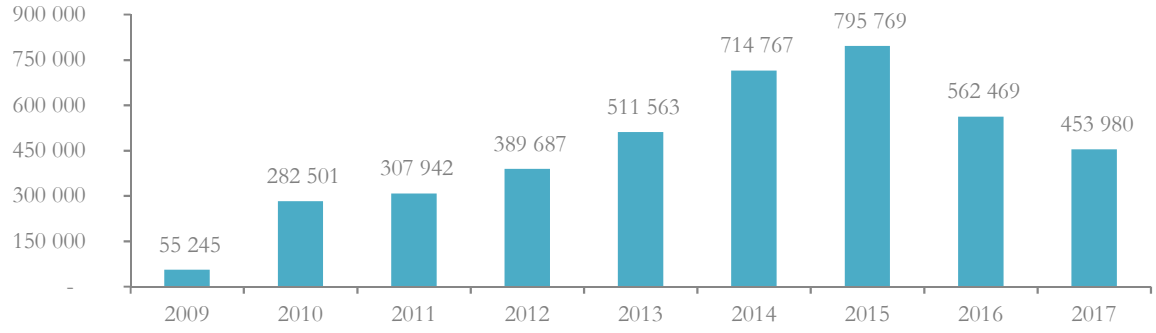
Obligacje wykupione	Wartość [PLN]	Data emisji	Data wykupu
AMWT27011701	200 000	2016-01-29	2017-01-27
AMWT02031701	2 000 000	2016-03-02	2017-03-02

Seria A2014	15 000 000	2014-04-17	2017-04-17*
BMWT02061701	970 000	2016-06-02	2017-06-02
BMWT14061701	890 000	2016-06-16	2017-06-14
AMWT28071701	530 000	2016-01-29	2017-07-28
AMWT01091701	400 000	2016-03-02	2017-09-01
AMWT18091701	120 000	2016-03-18	2017-09-18
BMWT21071701	100 000	2016-07-21	2017-07-21
BMWT25081701	1 200 000	2016-08-26	2017-08-25
BMWT21091701	2 930 000	2016-09-21	2017-09-21
BMWT27091701	2 910 000	2016-09-27	2017-09-27
C2016*	20 000 000	2016-03-17	2017-09-18**
BMWT01121701	160 000	2016-06-02	2017-12-01
BMWT18101701	1 190 000	2016-10-18	2017-10-18
BMWT23111701	1 500 000	2016-11-23	2017-11-23
BMWT15121701	2 250 000	2016-12-16	2017-12-15
suma:	**52 350 000**		

* 2017-04-17 to dzień wolny od pracy faktycznie wykupione w dniu 2017-04-18
** częściowy wykup w dniu 2017-09-18; pozostała kwota 10 000 000 PLN wymagalna na dzień 2018-03-17

Pozyskane środki z emisji zostały przeznaczone na budowę i utrzymanie portfela wierzytelności M.W. Trade względem SPZOZ i JST, co przełożyło się na jego ostateczną wartość na koniec okresu w kwocie 453.980 tys. zł.

Wartość portfela bilansowego M.W. Trade SA w latach 2009-2017 (w tys. zł):



9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W roku obrotowym 2017 oraz do dnia zatwierdzenia raportu Spółka podpisała lub wypowiedziała następujące umowy kredytowe bądź pożyczki:

data udzielenia	rodzaj	podmiot	waluta	kwota kredytu z umowy po aneksach	limit kredytowy na 31.12.2017 r.	oprocentowanie	data wymagalności	uwagi
2010-01-19	kredyt	BZ WBK	PLN	19 000 000	-	WIBOR1M + marża	2018-04-30 1)*	5)*
2012-02-24	kredyt	BZ WBK	PLN	15 000 000	-	WIBOR1M + marża	2018-04-30 1)*	1)*

2012-05-29	kredyt	Alior Bank	PLN	50 000 000	20 791 860	WIBOR1M + marża	2018-06-30	2)*
2014-12-10	kredyt	BZ WBK	PLN	16 000 000	-	WIBOR1M + marża	2017-04-30	3)*
2014-03-24	kredyt	Bank Millennium	PLN	14 800 000	-	WIBOR1M + marża	2017-10-31	3)*
2007-08-10	kredyt	BZ WBK	PLN	1 200 000	412 480	WIBOR6M + marża	2022-07-31	
2015-06-03	kredyt	BZ WBK	PLN	41 303 526	17 587 037	WIBOR1M + marża	2019-05-31	
2015-08-28	kredyt	BZ WBK	PLN	7 648 538	2 062 971	WIBOR1M + marża	2019-07-31	
2015-10-30	pożyczka	BZ WBK Faktor	PLN	16 325 826	1 023 837	WIBOR1M + marża	2019-10-31	
2017-05-18	pożyczka	TU Europa	PLN	3 750 000	3 750 000	WIBOR3M + marża	2018-05-18	4)*
2017-05-18	pożyczka	TU Europa na Życie	PLN	3 750 000	3 750 000	WIBOR3M + marża	2018-05-18	4)*
2018-01-10	kredyt	BZ WBK	PLN	25 000 000	-	WIBOR1M + marża	2021-12-31	6)*

1) do kredytu były podpisywane standardowe aneksy m.in. przedłużające terminy spłat; ostatni aneks zawarty 10.01.2018 r. skrócił okres dostępności kredytu do dnia 10.01.2018 r., jednocześnie podpisano nowy kredyt na kwotę 25,0 mln PLN
2) do kredytu były podpisywane standardowe aneksy m.in. przedłużające terminy spłat; aneks z 29.05.2017 r. przedłużył okres spłaty do 30.06.2018 r.; aneks z 18.12.2017 r. dotyczył zmian w strukturze zabezpieczenia kredytu
3) kredyt został spłacony zgodnie z terminem wymagalności
4) pożyczka została spłacona przed terminem wymagalności, tj. 24.01.2018 r.
5) do kredytu były podpisywane standardowe aneksy, m.in. przedłużające terminy spłat; ostatni aneks z 10.01.2018 r. zmniejszył kwotę kredytu do 9,0 mln PLN, jednocześnie przesunięto część limitu w kwocie 10 mln PLN do finansowania obrotowego
6) nowy kredyt obrotowy w zamian za kredyt rewolwingowy na kwotę 15,0 mln PLN oraz za 10,0 mln PLN kredytu w rachunku bieżącym

10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym Emitenta

Podstawowymi produktami Spółki, prócz projektów restrukturyzacyjnych Hospital Fund, są udzielane podmiotom leczniczym oraz jednostkom samorządu terytorialnego pożyczki. W omawianym okresie Spółka udzieliła trzydziestu pożyczek na łączną kwotę 90,6 mln PLN, wyłącznie w walucie polskiej. Udzielone pożyczki były zarówno długo-, jak i krótkoterminowe. Przychodami MWT z tytułu tych umów było oprocentowanie bieżące oparte na stałej bądź zmiennej stopie procentowej oraz prowizje za udzielenie finansowania. Umowy te są standardem na rynku publicznej służby zdrowia, a ich warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

M.W. Trade SA nie publikowała prognozy wyników na 2017 rok.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Regularne wpływy wynikające z porozumień zawartych z podmiotami sektora publicznego zapewniają stabilność w zarządzaniu płynnością MWT. Przy analizie nowego projektu inwestycyjnego zawsze uwzględniane są posiadane zasoby finansowe oraz ich prognozowany stan na datę realizacji płatności. Zarządzanie płynnością finansową odbywa się poprzez monitoring przepływów, stopień realizacji planowanych wpływów, preliminarz stanu środków w terminach krótko-, średnio- i długookresowych, analizę scenariuszy i testowanie wydolności płynnościowej w sytuacjach ekstremalnych. W 2017 roku i latach

poprzednich Spółka terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań, na czas realizując płatności wynikające z zawartych umów kredytowych, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz umów z kontrahentami.
Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, tj. przed podjęciem decyzji, jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień. Spółka zapewnia sobie adekwatny do posiadanego portfela należności poziom środków pieniężnych do dyspozycji, zapewniający jej stabilność w zarządzaniu płynnością. Ryzyka Spółki bezpośrednio dotyczące zarządzania zasobami finansowymi można usystematyzować wg poniższego zestawienia.

- **Ryzyko kredytowe**

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela aktywów, dzięki zachowywaniu optymalnej równowagi pomiędzy działalnością przychodową Spółki, a bezpieczeństwem jej funkcjonowania.
Zadaniem Działu Finansowego Spółki jest ograniczanie możliwości pojawienia się negatywnych zdarzeń oraz minimalizacja ich wpływu na działalność Spółki – w tym na płynność finansową.
W przypadku MWT kluczowe jest dostosowanie prowadzonej przez Spółkę działalności do zmieniających się warunków zewnętrznych (otoczenie rynkowe, w tym szczególnie prawne).
W celu ograniczenia ryzyka kredytowego MWT, każdorazowo przed podjęciem decyzji o ekspozycji kredytowej przeprowadzany jest proces analizy badanego podmiotu, a podmiotowi nadawany jest rating według uzgodnionej z Bankiem z Grupy Getin Holding metodyki oceny ryzyka w obszarze podmiotów leczniczych i samorządowych.
Każdemu potencjalnemu klientowi nadawany jest górny limit zaangażowania zgodnie z obowiązującą w Spółce polityką koncentracji, mającą na celu zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego MWT. Dodatkowo zwracana jest uwaga na rozproszenie portfela aktywów w oparciu o rodzaj organu tworzącego podmiot medyczny. Takie działanie zabezpiecza Spółkę przed ewentualnymi, trudnymi do przewidzenia i niezależnymi od niej, czynnikami systemowymi.
Badana jest struktura wnioskowanej transakcji pod kątem zamknięcia ekspozycji z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek zwiększających ryzyko kredytowe. Projekty oceniane są indywidualnie. Nisza rynkowa, w której funkcjonuje MWT, wymusza czasami stosowanie niestandardowych analiz. Kluczowy dla MWT jest wykwalifikowany i doświadczony personel do przeprowadzania oceny badanych podmiotów – niezależny od funkcji komercyjnych. W celu ograniczenia ryzyka wydzielono trzy poziomy kompetencyjne w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej, przy czym każda transakcja musi zostać zaopiniowana przez Komitet Inwestycyjny będący ciałem doradczo-decyzyjnym w Spółce.
Istotny w codziennym zarządzaniu portfelem aktywów jest bieżący monitoring obsługi zadłużenia przez kontrahenta, ciągły przegląd czynników generujących ryzyko przekształcenia przy publicznych podmiotach leczniczych, które mają znaczący wpływ na ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe.
Podnoszeniu bezpieczeństwa kredytowego MWT sprzyja stosowanie zabezpieczeń zwykle w formie cesji należności podmiotów leczniczych z kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia, poręczenia organu założycielskiego finansowanej jednostki medycznej oraz weksla in blanco. Spółka dopuszcza również pozostałe formy zabezpieczenia przewidziane w Kodeksie Cywilnym.

- **Ryzyko płynności**

Strategia Spółki w zarządzaniu ryzykiem płynności polega na zapobieganiu potencjalnym kryzysom w bieżących przepływach Spółki poprzez utrzymywanie odpowiedniej struktury aktywów i pasywów mającej na celu osiąganie założonej rentowności oraz zapewnienie zdolności do terminowego regulowania bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań.

Podstawą przyjętej polityki w tym zakresie jest utrzymywanie portfela płynnych i zdywersyfikowanych aktywów oraz odpowiadających im stabilnych źródeł finansowania. Osiągnięcie tych celów możliwe jest dzięki bieżącej kontroli i ocenie możliwości płynnościowych poprzez prognozy przepływów pieniężnych według wdrożonego modelu empirycznego w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym. Przeprowadzany ciągły monitoring stabilności finansowej pozwala na precyzyjne oszacowanie potrzeb finansowych na realizację planów sprzedażowych. Istotne jest również utrzymywanie dopasowanego do wielkości i spłacalności portfela w danym okresie poziomu szybko dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki. Wdrożona polityka koncentracji, dzięki której nadawane są limity zaangażowania Spółki w dany podmiot lub grupę podmiotów o zbliżonych cechach, również sprzyja ograniczaniu ryzyka płynności. Dział Finansowy monitoruje jakość portfela i nadzoruje jego spłacalność. Wykonywane są analizy odporności Spółki na wahania w spłacalności portfela poprzez realizację stress-testów badających wrażliwość MWT na różne poziomy opóźnień całego portfela aktywów oraz na długość prowadzonego procesu windykacji. Analizowane są scenariusze zakładające zaprzestanie nowej aktywności sprzedażowej oraz spłatę wszelkich zobowiązań z otrzymywanych spłat z portfela. Płynność Spółki analizowana jest w trybie dziennym, miesięcznym i rocznym, a zadaniem Działu Finansowego jest budowanie strategii finansowania w horyzoncie krótko- i średnioterminowym, niwelującej występowanie negatywnych skutków w działalności Spółki.

- **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej oznacza zagrożenie poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność części projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Spółka pozyskuje również finansowanie oparte na zmiennych stopach. Z uwagi na specyfikę rynku, na którym działa Spółka, generowane przychody są także ściśle skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływają one na wysokość wierzytelności, której restrukturyzacją może zająć się M.W. Trade.
Poziom ekspozycji na ryzyko jest zmienny i zależy od:

- wysokości dźwigni finansowej w odniesieniu do produktów opartych o zmienną stopę,
- różnicy pomiędzy formułami naliczania odsetek dla aktywów lub pasywów,
- skali i szybkości zmian.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem stóp procentowych poprzez strukturyzowanie aktywów i pasywów o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym oraz poprzez stosowanie indywidualnej oceny projektu inwestycyjnego, dopasowując na etapie decyzji źródło jego finansowania, dzięki czemu zachowana jest adekwatność stóp procentowych po obu stronach bilansu.
Spółka ogranicza ryzyko stopy procentowej, zarządzając także strukturą zapadalności portfela – w szczególności przy projektach długoterminowych stosowana jest zmienna stopa. W przypadku projektów o stałym oprocentowaniu Spółka uwzględnia ryzyko stopy procentowej, ustalając rentowność produktów na poziomie, który zagwarantuje oczekiwany zysk nawet w przypadku wzrostu kosztów finansowania. Dla wierzytelności o krótkim horyzoncie zapadalności ewentualny wzrost stóp procentowych może być uwzględniony w nowych projektach. Z uwagi na fakt rosnącej skali produktów opartych o stopę zmienną ryzyko jest minimalizowane.
W kontekście ryzyka zmiany stopy procentowej dla odsetek ustawowych należy zauważyć, że ich spadek determinowałby niższą wartość wierzytelności, a co za tym idzie niższe przychody dla Spółki. Zakłada się, że ze względu na prewencyjną funkcję, wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana powyżej kosztów dostępnych na rynku kredytów.

13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem

Działalność Spółki koncentruje się na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund bądź finansowania bezpośredniego w formie pożyczek. Spółka świadczy usługi finansowe, uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez podmioty restrukturyzowane. Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, przed zaciągnięciem zobowiązań wynikających z nowego projektu finansowego, jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień z kontrahentami.
Ryzyka występujące w działalności M.W. Trade SA można podzielić na dwie grupy:

- ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka,
- ryzyka związane z działalnością Spółki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów z ich zobowiązań względem Spółki, wynikające z zaprzestania spłat lub powstania opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie biznesowe, w tym w szczególności regulacje prawne.
Zmiany otoczenia prawnego i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l., ustawa o działalności leczniczej), która określa fundamenty funkcjonowania podmiotów leczniczych w Polsce, po zmianach wprowadzonych w 2016 roku, wyłączyła definitywnie obligatoryjny obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organ założycielski (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Jeżeli w rocznym sprawozdaniu podległej placówki pojawi się strata i SP ZOZ nie może jej pokryć we własnym zakresie, wówczas OZ musi pokryć tę stratę w kwocie nie wyższej niż suma straty netto i amortyzacji lub podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ.
Ustawa przewiduje możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Nie przewidziano wsparcia ze strony budżetu państwa dla przeprowadzenia tego procesu. Pomimo niewielkiego zainteresowania organów założycielskich procesem przekształcenia, wynikającego głównie z barier ekonomicznych i społecznych oraz ryzyka reputacyjnego, Spółka nadal ostrożnościowo stosuje wdrożone zasady i procedury.
Nowym czynnikiem wpływającym na ryzyko kredytowe jest wprowadzona przez Ministra Zdrowia (MZ) „sieć szpitali" (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć stanowi klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia, profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje realizowanych świadczeń. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie.
Szerszy opis skutków wynikających z Ustawy oraz z wprowadzenia Sieci zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego. Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, każdorazowo przed

podjęciem decyzji o zaangażowaniu w dany podmiot, dokonuje jego oceny ilościowej i jakościowej, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań.

- **Ryzyko płynności**

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty publiczne, z którymi współpracuje. Przesunięcie lub brak dodatnich przepływów pieniężnych mogą spowodować, że Spółka okresowo nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.
Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonych terminów spłat za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych i 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 pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie zawsze są w pełni zsynchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie każdemu klientowi - przy ocenie ryzyka - limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Możliwość przeprowadzania transakcji wewnątrzgrupowych dodatkowo pozwala na większe dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów, dzięki czemu Spółka ma szanse na ciągłe zwiększanie swojego bezpieczeństwa płynnościowego.

- **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. Część 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.

- **Ryzyko koncentracji**

Ryzyko koncentracji jest to ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowane nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SP ZOZ o tym samym organie założycielskim). Wzrost 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. Jakiekolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności. Spółka poprzez stosowanie wdrożonych procedur i polityki

koncentracji oraz metodologii oceny ryzyka każdego potencjalnego klienta zdecydowanie ogranicza to ryzyko, nadając limity zaangażowania wobec poszczególnych podmiotów.

Ryzyko biznesowe

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, których opisano w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

Ryzyko prawne

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zmiany zachodzące w tym sektorze mają istotny wpływ na działalność Spółki.
Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko prawne ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże korekty w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na ww. elementy.
Najistotniejszą zmianą regulującą na nowo system rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia jest wprowadzona Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca sieć szpitali.
27 czerwca 2017 roku, zgodnie z ww. aktem prawnym, Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów NFZ 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 istnienia Sieci, tj. od 1 października 2017 roku, jednostki ujęte w niej zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ umowy 4-letnie ryczałtowe (wysokość ryczałtu ustalana może być maksymalnie na okresy roczne). Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego będzie wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych, jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększają stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej - wymagają gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką z uwagi choćby na brak możliwości wystąpienia zdarzeń typu nadwykonania. Placówka, otrzymując ryczałt, sama decyduje, w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST, jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające z przyjętych rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w sieci jest udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględnia jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas gdy dany

podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej regionu. Poza systemem znalazły się m.in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo-medyczne. Te placówki finansowane będą na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.
Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa również znowelizowana Ustawa o działalności leczniczej. Celem zmian było zahamowanie niekontrolowanego przez państwo procesu zbywania udziałów i akcji w szpitalach. Mimo małego zainteresowania procesem przekształceń w latach poprzednich, Spółka liczy się z możliwością występowania w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększaniem ryzyka, dlatego też poniżej przedstawiono kluczowe trzy obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

- w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zgodnie z nową treścią art. 59 Ustawy, w sytuacji gdy podmiot leczniczy nie jest w stanie pokryć wygenerowanej za dany rok obrotowy straty netto we własnym zakresie, obowiązkiem organu założycielskiego jest pokrycie tej straty powyżej kosztów amortyzacji w terminie 9 miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego SP ZOZ lub rozpoczęcie procesu likwidacji placówki poprzez wydanie rozporządzenia, zarządzenia lub podjęcie uchwały w tym zakresie. Nadal pozostała w Ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów.
Zgodnie z art. 70 - 72 u.dz.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań przez 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 nabędzie wówczas zdolność upadłościową.
Warto jednak zauważyć, że 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, że 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.

- w zakresie likwidacji

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 wierzytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej - zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

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

- **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 ryzyka 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 niejednolity charakter i występowanie rzadkich zdarzeń, jest trudne do oszacowania
i prognozowania.
Spółka wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe.
Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą próbować podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Zaś wspomniana w poprzednich punktach wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces wielu osób z middle- (ryzyko) i back- (finanse, księgowość) office, zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z tego procesu Działu Handlowego Spółki, który ma wyznaczone cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyłudzeń 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.
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 reputacyjne**

Ryzyko reputacyjne jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. Dlatego 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 reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi.
Ponadto Spółka, funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na GPW, emitująca obligacje korporacyjne, jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się ze zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2018 Spółka nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością, polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność Emitenta i sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki

Celem strategicznym M.W. Trade jest wzrost wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności służby zdrowia i JST, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.
W opinii Spółki czynnikami decydującymi o sukcesie i osiągnięciu celów strategicznych będą:

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania podmiotów leczniczych (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- dostęp do finansowania przez banki z Grupy Kapitałowej,
- dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność elastycznej konstrukcji oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klienta,
- dobre relacje wśród podmiotów medycznych, jak i JST na terenie całego kraju,
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym.

Celami Spółki są:

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- zmiana sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem MZ,
- funkcjonowanie systemu „Sieć Szpitali",
- wymogi sanitarne i infrastrukturalne Ministra Zdrowia,
- wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podniesienia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,
- sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali w związku z możliwym pogorszeniem sytuacji płynnościowej szpitali publicznych, a także wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych,
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży Spółki produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- 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.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Zasady zarządzania przedsiębiorstwem w 2017 roku nie uległy istotnym zmianom.

18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

W odniesieniu do osób zarządzających nie występują umowy przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska inne niż wynikające z przepisów Kodeksu Pracy.

19. Wypłacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Szczegółowy wykaz należnych wynagrodzeń, jakie otrzymały w 2017 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę, znajduje się w punkcie 27 sprawozdania finansowego za rok 2017.

20. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami

Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących Spółkę znajdują się w punktach 8.15 i 10.4 sprawozdania finansowego za rok 2017.

21. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę (na podstawie powiadomień ustawowych) na 1 stycznia 2017 roku poniższe osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następującą ilość akcji Spółki:

Akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji [szt.]	wartość nominalna akcji (zł)
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	(wówczas) Prezes Zarządu	1.700.000	170.000

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu (oraz na 31 grudnia 2017 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień), poniższe osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następującą ilość akcji Spółki:

Akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji [szt.]	wartość nominalna akcji (zł)
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Członek Rady Nadzorczej	1.585.000	158.500

* 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

22. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Szczegółowe informacje na temat uprawnień, warunków i zastosowanej wyceny znajdują się w punkcie 19 sprawozdania finansowego. Okres przyznawania poszczególnej puli opcji zakończył się w 2015 roku.

24. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Umowa na usługi audytorskie została zawarta z podmiotem uprawnionym do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych, tj. Deloitte Polska Sp. z o.o. Spółka komandytowa, 19 lipca 2017 roku. Umowa obejmuje swoim zakresem przeprowadzenie badania Sprawozdania Finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku i rok zakończony 31 grudnia 2018 oraz przeprowadzenie przeglądu Skróconego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku. Umowę zawarto na czas niezbędny do realizacji wyżej wymienionych czynności.
Informacje o warunkach finansowych umów podpisanych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w punkcie 28 sprawozdania finansowego.

25. Oświadczenie na temat informacji niefinansowych

Spółka jest jednostką zależną od Getin Holding SA z siedzibą we Wrocławiu. Jednostka dominująca sporządza oświadczenie grupy kapitałowej na temat informacji niefinansowych (obejmujące także Spółkę).

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd M.W. Trade SA, działając na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przedstawia niniejsze oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę w roku obrotowym 2017.

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka w 2017 roku podlegała zbiorowi zasad i procedur ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" przyjętym Uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 13 października 2015 roku. Pełne brzmienie ww. dokumentu zamieszczone jest na stronie https://www.gpw.pl/dobre-praktyki.

2. Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zakres, w jakim Spółka odstąpiła w 2017 roku od stosowania w sposób trwały lub przejściowy zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016", obejmuje następujące punkty:

a) I.R.2. Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.
- (Zasada nie ma zastosowania). Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

b) I.Z.1.10. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,
- (Zasada nie ma zastosowania). Spółka w ostatnich 5 latach nie publikowała prognoz finansowych.

c) I.Z.1.16. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,
- (Zasada nie ma zastosowania). Spółka implementuje metody komunikacji z rynkiem adekwatne do istniejącego zapotrzebowania interesariuszy i struktury jej akcjonariatu, dlatego obecnie nie stosuje internetowego transmitowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia. Dotychczasowy przebieg walnych zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji. W ocenie Spółki niestosowanie ww. zasady nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

d) I.Z.1.19. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz

z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13,

- (Zasada nie jest stosowana). Przebieg obrad WZA Spółki protokołowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje Przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad Zgromadzeń.

e) I.Z.2.Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

- (Zasada nie ma zastosowania). Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40 ani nie przemawia za tym struktura akcjonariatu Spółki lub charakter i zakres prowadzonej działalności. Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w węższym zakresie, aniżeli wskazany w zasadzie I.Z.1.

f) III.Z.6.W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.

- (Zasada nie ma zastosowania). W Spółce wyodrębniono organizacyjnie funkcję audytu wewnętrznego.

g) IV.R.2.Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędna dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,

3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

- (Zasada nie ma zastosowania). Z uwagi na strukturę akcjonariatu i brak zgłoszeń akcjonariuszy w tej sprawie zasada nie ma zastosowania. Zob. także wyjaśnienie do zasady IV.Z.2.

h) IV.R.3.Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

- (Zasada nie ma zastosowania). Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych.

i) IV.Z.2.Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

- (Zasada nie ma zastosowania). Z uwagi m.in. na strukturę akcjonariatu Spółki, zasada nie ma zastosowania. W ocenie Spółki przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade SA w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystanie w tym zakresie z praw im przysługującym, a tym samym zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno–prawno–organizacyjnych nie jest uzasadniona w sensie ekonomicznym i stwarza warunki do generowania poważnych błędów.

j) VI.R.3.Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.
- (Zasada nie ma zastosowania). W Radzie Nadzorczej nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

k) VI.Z.4.Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.
- (Zasada nie jest stosowana). Spółka w raporcie rocznym prezentuje informacje na temat wynagrodzenia każdego z członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Ze względu na specyfikę branży, w której działa Emitent, funkcjonujący w Spółce system (polityka) wynagrodzeń oraz indywidualne wynagrodzenia kluczowych menedżerów niebędących członkami organów Spółki traktowane są jako część tajemnicy przedsiębiorstwa, dlatego informacje w tym zakresie nie podlegają publikacji.

3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w Spółce poprzez wypracowane procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych. Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje Pion Finansowo-Księgowy/Pion Controllingu Spółki, którym kieruje Dyrektor Finansowy - Członek Zarządu M.W. Trade SA. Wszystkie sporządzone sprawozdania finansowe podlegają weryfikacji przez Zarząd Spółki.
W trakcie roku obrotowego Rada Nadzorcza i działający w jej strukturach Komitet Audytu sprawują stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, również dokonując oceny sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.
Sprawozdania półroczne oraz sprawozdania roczne zatwierdzone przez Zarząd, weryfikowane (odpowiednio: przeglądane lub badane) są przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą.
Roczne sprawozdania finansowe M.W. Trade SA przedstawiane są Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy w celu ich zatwierdzenia.
Tak przyjęty system kontroli nad sprawozdaniami finansowymi zapewnia wiarygodność oraz zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Zgodnie z wiedzą Spółki (tj. na podstawie zawiadomień ustawowych) na 31 grudnia 2017 roku akcjonariusze znaczący posiadali następujące pakiety akcji:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Getin Holding SA [1)]	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd z siedzibą w Larnace [2)]	1 585 000	18,90%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 282 414	15,30%
Razem	**8 384 440**	**100,00%**

[1)] podmiot zależny od dra Leszka Czarneckiego

[2)] podmiot zależny od Rafała Wasilewskiego – Członka Rady Nadzorczej M.W. Trade SA

W 2017 roku w Akcjonariacie znaczącym Spółki zaszły następujące zmiany:
- 12 lutego 2017 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Beyondream Investments Limited o zbyciu 10 lutego 2017 roku 115.000 akcji M.W. Trade SA.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Akcjonariat znaczący pozostał bez zmian.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do M.W. Trade SA.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Akcje Spółki nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności oraz ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu, za wyjątkiem ograniczeń wynikających z ogólnie obwiązujących przepisów prawa.

7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki (w tym ich komitetów) oraz ich uprawnienia i zasady działania

a) Zarząd

- Zarząd M.W. Trade SA składa się z 2 do 5 osób. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Poszczególni Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem

mandatów pozostałych Członków Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

- Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
- Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą

  w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu Spółki oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki, dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

b) Rada Nadzorcza

- Rada Nadzorcza M.W. Trade SA powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną dwuletnią kadencję. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. Dla swej ważności rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powinna być złożona Zarządowi w formie pisemnej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji.
- Rada Nadzorcza działa zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, postanowieniami Statutu Spółki, uchwalonym przez Walne Zgromadzenie dostępnym publicznie Regulaminem Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.
- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach, należy:
  - powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
  - czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
  - ustalanie wysokości wynagrodzenia oraz zasad wynagradzania Członków Zarządu,
  - zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
  - udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
  - wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz do dokonywania czynności rewizji finansowej w Spólce,
  - ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
  - zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
  - udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
  - opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,

- zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
- udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalności Spółki, których łączna wartość przekracza 1.000.000 zł,
- udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 500.000 zł,
- wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, z wyjątkiem poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki w ramach limitu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 zł,
- zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki,
- udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, w przypadku gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 500.000 zł,
- zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- wykonywanie zadań Komitetu Audytu, jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

Podejmowanie przez Zarząd lub Radę Nadzorczą Spółki decyzji o emisji lub wykupie akcji może odbywać się wyłącznie w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Statut Spółki nie zawiera odmiennych uregulowań w tym zakresie. Walne Zgromadzenie także nie podjęło jakiejkolwiek uchwały uprawniającej Zarząd lub Radę Nadzorczą do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

c) Komitet audytu

- Komitet Audytu (Komitet) jest stałym organem Rady Nadzorczej Spółki działającym w jej strukturach. Komitet jest ciałem doradczym i opiniodawczym Rady Nadzorczej działającym kolegialnie.
- Komitet składa się z co najmniej 3 członków powołanych przez Radę Nadzorczą spośród Członków Rady Nadzorczej. Powołując Członków Komitetu, Rada Nadzorcza powierza jednemu z nich funkcję Przewodniczącego Komitetu. Członek Komitetu może być w każdym czasie, uchwałą Rady Nadzorczej, odwołany ze składu Komitetu.
- Komitet Audytu działa w oparciu o Regulamin Komitetu Audytu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą oraz obowiązujące przepisy prawa (w tym Ustawę o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r., Dyrektywę 2006/43/WE Parlamentu Europejskiego

i Rady z dnia 17 maja 2006 r. w sprawie ustawowych badań rocznych sprawozdań finansowych, Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, Rekomendacje Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego).

- Celem Komitetu jest wspomaganie Rady Nadzorczej w wykonywaniu obowiązków nadzorczych w ramach procesów sprawozdawczości finansowej, wykonywania rewizji finansowej, systemu kontroli wewnętrznej i audytu. Komitet ma nieograniczony dostęp do wszelkiego rodzaju informacji o Spółce. Komitet może inicjować podjęcie specjalnych działań we wszystkich obszarach, za które ponosi odpowiedzialność. Komitet odbywa posiedzenia w trybie zwyczajnym co najmniej raz na kwartał,
  a także w trybie dodatkowym.
- Do zadań Komitetu należy w szczególności:
  - monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego,
  - monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
  - kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie,
  - informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w MWT, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania,
  - dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem,
  - opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania,
  - opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,
  - określanie procedury wyboru firmy audytorskiej,
  - przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej,
  - przedkładanie zaleceń i rekomendacji mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej.

8. Opis zasad zmiany Statutu

Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów.
Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia ujęte zostają dotychczas obowiązujące postanowienia oraz treść proponowanych zmian. Po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki, Zarząd Spółki zgłasza ten fakt do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany Statutu winno nastąpić w terminach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych. Zmiana dokonana w Statucie obowiązuje z chwilą zarejestrowania jej przez sąd.
Następnie Rada Nadzorcza ustala tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej upoważnienia w tym zakresie.

9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA (Walne Zgromadzenie, WZA), jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania uregulowane są w Statucie Spółki, dostępnym publicznie Regulaminie Walnego Zgromadzenia przy uwzględnieniu zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W stosunku do ww. dokumentów, jak i w sprawach nieuregulowanych tymi dokumentami, nadrzędne zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych.

a) Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i odbywa się ono nie później niż sześć miesięcy po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; Rada Nadzorcza Spółki, jeżeli uzna jego zwołanie za wskazane; akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce oraz akcjonariusze upoważnieni przez Sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Ksh. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od przedstawienia przez akcjonariuszy żądania jego zwołania.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie dokonywane jest co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu, chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, a gdy Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza albo akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, porządek obrad ustala odpowiednio Rada Nadzorcza albo ci akcjonariusze.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności inny członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Przed przystąpieniem do obrad następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który kieruje przebiegiem Zgromadzenia. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na stanowisko Przewodniczącego. Zgromadzenie dokonuje wyboru członków Komisji Skrutacyjnej, której zadaniem jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania i obliczanie oddanych głosów.

Uchwały podjęte na Zgromadzeniu zamieszczane są w protokole z Walnego Zgromadzenia sporządzonym w formie aktu notarialnego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub Statutu nie stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W przedmiotach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych akcjonariuszy nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.

b) Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,

- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
- wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- zmiana Statutu Spółki,
- emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej,
- określenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie dnia dywidendy,
- rozwiązanie Spółki,
- utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego,
- inne sprawy przewidziane Statutem i przepisami Kodeksu spółek handlowych.

c) Prawa Akcjonariuszy i sposoby ich wykonywania

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz głosować osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Zasady dotyczące wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji. Akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów, zadawania pytań członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i biegłemu rewidentowi oraz żądania udzielenia informacji w trybie odpowiednich przepisów Ksh, jak również do przedstawiania zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.

Akcjonariuszom obecnym na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem jest wybór członków Rady Nadzorczej, przysługuje prawo zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

10. Skład osobowy i zmiany, jakie zaszły w organach zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz ich komitetach

a) Zarząd

Skład Zarządu M.W. Trade SA na 1 stycznia 2017 roku:

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

Zmiany, jakie nastąpiły:

- 13 października 2017 roku Rada Nadzorcza M.W. Trade SA odwołała Rafała Wasilewskiego z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu,
- 13 października 2017 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Zarządu - Dariuszowi Strojewskiemu - funkcję Prezesa Zarządu.

Skład Zarządu M.W. Trade SA od 13 października 2017 roku:

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

15 listopada 2017 roku Zarząd powołał Iwonę Bednarską na Prokurenta Spółki (prokura łączna mieszana).

Na 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia skład Zarządu M.W. Trade SA pozostał bez zmian.

b) Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na 1 stycznia 2017 roku:

- Piotr Kaczmarek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Jasieniecki – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany, jakie nastąpiły:

- 5 kwietnia 2017 roku Piotr Kaczmarek złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na 10 kwietnia 2017 roku,
- 10 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Krzysztofa Jarosława Bieleckiego,

- 10 kwietnia 2017 roku ZWZA powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję (począwszy od 19 czerwca 2017 roku): Izabelę Lubczyńską, Krzysztofa Jarosława Bieleckiego, Jakuba Malskiego, Dawida Sukacza, Andrzeja Jasienieckiego.

Skład Rady Nadzorczej M.W. Trade SA od 10 kwietnia 2017 roku:

- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dawid Sukacz– Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Jasieniecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Jarosław Bielecki – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany, jakie nastąpiły:

- 27 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza powołała Krzysztofa Jarosława Bieleckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Spółki od 27 kwietnia 2017 roku:

- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej*,
- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej*,
- Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dawid Sukacz– Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Jasieniecki – Członek Rady Nadzorczej.

* Członek Rady Nadzorczej między 19 czerwca 2017 roku a 26 czerwca 2017 roku

Zmiany, jakie nastąpiły:

- 26 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza nowej kadencji (rozpoczynającej się 19 czerwca 2017 roku) powołała Krzysztofa Jarosława Bieleckiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Izabelę Lubczyńską do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej,
- 13 listopada 2017 roku Dawid Sukacz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na 15 listopada 2017 roku,
- 15 listopada 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej: Rafała Wasilewskiego i dra Mieczysława Groszka.

Skład Rady Nadzorczej od 15 listopada 2017 roku:

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

Na 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia skład Rady Nadzorczej M.W. Trade SA pozostał bez zmian.

c) Komitet Audytu

13 października 2017 roku Rada Nadzorcza M.W. Trade SA powołała Komitet Audytu w składzie:

- Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Izabela Lubczyńska – Członek Komitetu Audytu.

Zmiany, jakie nastąpiły:

- 13 listopada 2017 roku Dawid Sukacz (Członek Komitetu Audytu) złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na 15 listopada 2017 roku.

Skład Komitet Audytu od 16 listopada 2017 roku:

- Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Izabela Lubczyńska – Członek Komitetu Audytu.

Zmiany, jakie zaszły:

- 22 listopada 2017 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Komitetu Audytu dra Mieczysława Groszka.

Skład Komitetu Audytu od 22 listopada 2017 roku:

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

Na 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia skład Komitetu Audytu M.W. Trade SA pozostał bez zmian.

Wrocław, 15 marca 2018 roku

---	---
Dariusz Strojewski	Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu	Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

dotyczące sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności

Zarząd M.W. Trade SA (Spółka, Emitent) oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Spółki za 2017 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta, a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wroclaw, 15 marca 2018 roku

…….	…….
Dariusz Strojewski	Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu M.W. Trade SA	Członek Zarządu M.W. Trade SA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd M.W. Trade SA (Spółka) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki za 2017 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten, a także biegli rewidenci dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

Wrocław, 15 marca 2018 roku

…….	…….
Dariusz Strojewski	Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu M.W. Trade SA	Członek Zarządu M.W. Trade SA

M.W. TRADE S.A.

WROCŁAW,
UL. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH 125/200

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2017

WRAZ

ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2017

1. Rachunek zysków i strat
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
6. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2017

Deloitte.

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej M.W. TRADE S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Spółki M.W. TRADE S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200 (dalej „Spółka"), na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające (*„sprawozdanie finansowe"*).

Odpowiedzialność Zarządu Spółki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości".

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) (*„Ustawa o biegłych rewidentach"*),
2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.
3) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (*„Rozporządzenie 537/2014"*).

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000446833, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników, podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem 14 marca 2018 roku.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od badanej Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki uchwałą nr 14/2017 Rady Nadzorczej z dnia 9 czerwca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2014 roku, to jest przez 4 kolejne lata obrotowe.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka
Rozpoznawanie przychodów związanych z portfelem wierzytelności	
Wartość przychodów odsetkowych i prowizyjnych związanych z portfelem wierzytelności została szczegółowo wykazana w nocie numer 10.1 do sprawozdania finansowego za rok 2017. Rozpoznawanie przychodów wymaga osądu Zarządu, m.in. w zakresie ustalenia prawidłowej efektywnej stopy procentowej dla przychodów z tytułu odsetek. Ze względu na powyższe oraz z uwagi na znaczenie tych przychodów w całkowitych przychodach Spółki, uznaliśmy przychody związane z portfelem wierzytelności za ryzyko istotnego zniekształcenia.	Nasze procedury obejmowały między innymi: • analizę środowiska kontroli wewnętrznej w zakresie ujmowania i prezentacji przychodów związanych z portfelem wierzytelności, • przegląd zasad przyjętych w zakresie rozpoznawania przychodów, w tym w zakresie elementów uwzględnianych w efektywnej stopie procentowej oraz analizę zgodności polityki rachunkowości dotyczącej rozpoznawania przychodów z odpowiednimi standardami rachunkowości finansowej, • analizę trendów rozpoznanych przychodów związanych z portfelem wierzytelności wraz z wyjaśnieniem nietypowych zdarzeń oraz transakcji jednorazowych, • ocenę istnienia i wyceny przychodów związanych z portfelem wierzytelności w oparciu o próbę transakcji, w tym analizę otrzymanych nietypowych płatności pod kątem ich uwzględnienia w efektywnej stopie procentowej.
Ryzyko nadużyć ze strony kierownictwa	
Jest to nieodłączne ryzyko dla każdego badania sprawozdania finansowego. Ryzyko to zostało uznane za istotne ze względu na fakt, iż Zarząd Spółki ma możliwość dokonywania nadużyć poprzez manipulowanie zapisami księgowymi, przyjmowanie nieprawidłowych oszacowań oraz przygotowywanie nierzetelnych sprawozdań finansowych w wyniku ominięcia kontroli, która została prawidłowo zaprojektowana.	W ramach przeprowadzonych procedur dokonaliśmy analizy i oceny środowiska kontroli wewnętrznej w zakresie procesów operacyjnych i księgowych przyjętych w Spółce. Nasze procedury obejmowały ocenę przyjętych przez Spółkę założeń w odniesieniu do istotnych szacunków rachunkowych oraz niestandardowych transakcji (w tym transakcji z podmiotami powiązanymi). W celu identyfikacji zdarzeń nietypowych zapoznaliśmy się z protokołami z wewnętrznych i zewnętrznych kontroli, protokołami z posiedzeń organów wewnętrznych Spółki oraz korespondencją z instytucjami nadzoru. Uwzględniliśmy również zewnętrzne źródła informacji w celu identyfikacji naruszeń i potencjalnych naruszeń przepisów prawa i regulacji.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka
	Przeglądowi poddaliśmy dane finansowe oraz dla wybranych – na podstawie oceny ryzyka potencjalnych nadużyć – niesystemowych zapisów księgowych, oceniliśmy treść ekonomiczną zdarzeń gospodarczych będących podstawą zapisów księgowych.

Opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe M.W. TRADE S.A.:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Spółki zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r., poz. 133 z późniejszymi zmianami) („*Rozporządzenie*") oraz że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Deloitte.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia. Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 90119

Warszawa, 15 marca 2018 roku