



**Raport M.W. Trade S.A. za pierwszy kwartał 2022 roku**

**Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe**

**M.W. Trade S.A.**

**za okres 3 miesięcy zakończony**

**31 marca 2022 roku**

## SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat .....	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
Wybrane dane finansowe .....	9
Dodatkowe noty objaśniające .....	10
1. Informacje ogólne .....	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	13
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	14
4. Korekty błędów poprzednich okresów .....	16
5. Program akcji pracowniczych .....	16
6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego .....	16
7. Sezonowość działalności .....	16
8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji .....	16
9. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	16
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	16
11. Podatek dochodowy .....	18
12. Rzeczowe aktywa trwałe .....	21
12.1. Kupno i sprzedaż .....	21
12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	21
13. Wartości niematerialne .....	21
13.1. Kupno i sprzedaż .....	21
13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	21
13.3. Zobowiązania na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	21
14. Kapitał podstawowy .....	21
15. Kapitał rezerwowy .....	22
16. Kapitał zapasowy .....	22
17. Akcje własne .....	22
18. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu .....	23
18.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji .....	24
18.2. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	25
18.3. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek .....	25
18.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe .....	25
18.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe .....	26
18.6. Koszty związane z finansowaniem portfela .....	26
18.7. Aktywa finansowe .....	26
19. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16 .....	34
20. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta .....	34
21. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	35
22. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	36
23. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	47
24. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki .....	47

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
(w tysiącach PLN)

25. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	47
26. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	47
27. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów .....	48
28. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	48
29. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	48
30. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta .....	48
31. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	48
32. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.....	49
33. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych .....	49
34. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji .....	49
35. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	50
36. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	50
37. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	51
38. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę .....	51
39. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	52

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku

	Nota	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	18.7	284	663
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	18.6	(109)	(329)
Zysk (strata) związany z portfelem wierzycelności		<u>175</u>	<u>334</u>
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności		4	5
Amortyzacja		(17)	(27)
Zużycie materiałów i energii		(7)	(12)
Usługi obce		(91)	(202)
Podatki i opłaty		(34)	(36)
Koszty świadczeń pracowniczych		(664)	(479)
Pozostałe koszty		(24)	(25)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<u>(659)*</u>	<u>(442)</u>
Pozostałe przychody operacyjne		29	14
Pozostałe koszty operacyjne		(4)	(10)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<u>(634)</u>	<u>(438)</u>
Przychody finansowe		12	2
Koszty finansowe		0	1
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<u>(622)</u>	<u>(437)</u>
Podatek dochodowy	11	9	(19)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<u>(631)</u>	<u>(418)</u>
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,08)	(0,05)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,08)	(0,05)

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

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

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Zysk (strata) netto za okres	(631)	(418)
Inne całkowite dochody	0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(631)</b>	<b>(418)</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku**

	<i>Nota</i>	<i>31 marca 2022 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r. (badane)</i>	<i>31 marca 2021 r. (niebadane)</i>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		1.311	1.328	1.380
Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	19	0	0	48
Wartości niematerialne		4	4	3
Aktywa finansowe (długoterminowe)	18.7	9.647	10.801	30.631
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	118	127	0
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0	0
		<b>11.080</b>	<b>12.260</b>	<b>32.062</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Aktywa finansowe	18.7	6.334	6.574	52.574
Pozostałe aktywa		132	140	332
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	21.091	50.001	14.568
		<b>27.557</b>	<b>56.715</b>	<b>67.474</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0</b>	<b>43</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>38.637</b>	<b>69.018</b>	<b>99.536</b>
<b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	13.3	838	838	838
Akcje własne	17	(29.371)	0	0
Kapitał rezerwowy	15	0	0	0
Kapitał zapasowy	16	54.235	54.235	58.079
Zyski zatrzymane		4.904	5.535	1.882
		<b>30.606</b>	<b>60.608</b>	<b>60.799</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	18.2	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	18.1	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	18.4	5.151	5.727	24.050
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	0	0	780
		<b>5.151</b>	<b>5.727</b>	<b>24.830</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	18.3	0	0	1.610
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	18.1	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	18.5	2.319	2.326	11.363
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	0
Pozostałe zobowiązania		561	357	934
		<b>2.880</b>	<b>2.683</b>	<b>13.907</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>8.031</b>	<b>8.410</b>	<b>38.737</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>38.637</b>	<b>69.018</b>	<b>99.536</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku**

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	<b>(622)</b>	<b>(437)</b>
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	988	1.624
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	17	27
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(40)	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	1.389	4.447
Przychody z tytułu odsetek	(342)	(2.842)
Koszty z tytułu odsetek	(12)	0
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	12
Zmiana stanu rezerw	13	(27)
Podatek dochodowy zapłacony	(37)	7
	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>366</b>	<b>1.187</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	83	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>83</b>	<b>0</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wydatki na skup akcji własnych	(29.371)	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	(3)
Splata pożyczek/kredytów	0	(744)
Odsetki zapłacone	0	(12)
Odsetki otrzymane	12	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(29.359)</b>	<b>(759)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(28.910)	428
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>50.001</b>	<b>14.140</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>21.091</b>	<b>14.568</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku**

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>838</b>	<b>54.235</b>	<b>5.535</b>	<b>-</b>	<b>60.608</b>
Skup akcji własnych	-	-	-	(29.371)	(29.371)
Całkowity dochód za 3 miesiące 2022 roku	-	-	(631)	-	(631)
<b>Na 31 marca 2022 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>54.235</b>	<b>4.904</b>	<b>(29.371)</b>	<b>(30.606)</b>
<b>Na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>838</b>	<b>58.079</b>	<b>2.300</b>	<b>-</b>	<b>61.217</b>
Całkowity dochód za rok 2021	-	-	(609)	-	(609)
Przeniesienie zysku	-	(3.844)	3.844	-	-
<b>Na 31 grudnia 2021 roku (badane)</b>	<b>838</b>	<b>54.235</b>	<b>5.535</b>	<b>-</b>	<b>60.608</b>
<b>Na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>838</b>	<b>58.079</b>	<b>2.300</b>	<b>-</b>	<b>61.217</b>
Całkowity dochód za 3 miesiące 2021 roku	-	-	(418)	-	(418)
<b>Na 31 marca 2021 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>58.079</b>	<b>1.882</b>	<b>-</b>	<b>60.799</b>

\*różnica wynikająca z zaokrągleń



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

## WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2022 r. do 31.03.2022 r.	okres od 01.01.2021 r. do 31.03.2021 r.	okres od 01.01.2022 r. do 31.03.2022 r.	okres od 01.01.2021 r. do 31.03.2021 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	284	663	61	145
Koszty działalności operacyjnej	943	1.105	203	242
Zysk brutto ze sprzedaży	(659)	(442)	(142)	(97)
Zysk z działalności operacyjnej	(634)	(438)	(137)	(96)
Zysk brutto	(622)	(437)	(134)	(96)
Zysk netto	(631)	(418)	(136)	(91)
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	366	1.187	79	260
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	83	0	18	0
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(29.359)	(759)	(6.318)	(166)
Przeplwy pieniężne netto, razem	(28.910)	428	(6.221)	94
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,08)	(0,05)	(0,02)	(0,01)
	<b>31.03.2022 r.</b>	<b>31.12.2021 r.</b>	<b>31.03.2022 r.</b>	<b>31.12.2021 r.</b>
Aktywa, razem	38.637	69.018	8.304	15.006
Zobowiązania, razem	8.031	8.410	1.726	1.828
Kapitał własny	30.606	60.608	6.578	13.177
Liczba akcji (w szt.)	8.384.440	8.384.440	8.384.440	8.384.440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,65	7,23	0,78	1,57
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	20,8%	12,2%	20,8%	12,2%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 31 marca 2022 roku – 4,6525 PLN,

na 31 grudnia 2021 roku – 4,5994 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 1Q2022 roku i koniec 2021 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2022 roku – 4,6472 PLN,

2021 roku – 4,5721 PLN.

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka”, „MWT”) powstała w 2004 roku z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o.o. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu 16 października 2007 roku na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki z 6 sierpnia 2007 roku.

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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

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

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

Akcje M.W. Trade SA znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Spółka do dnia 25 marca 2022 roku wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Do dnia 25 marca 2022 roku podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki była Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy był dr Leszek Czarnecki. W wyniku ogłoszonego w dniu 27 stycznia 2022 roku wspólnego wezwania Spółki oraz Beyondream Investments Limited do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki, w dniu 25 marca 2022 roku Spółka nabyła 5.831.901 akcji Spółki, które stanowią 69,56% jej kapitału zakładowego, a które to uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 maja 2022 roku zostały umorzone. Umorzenie akcji własnych Spółki nastąpi z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Na dzień sprawozdawczy podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2022 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5 831 901 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia kapitału zakładowego Spółki będzie on wynosił: 255 253,90 PLN.

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

Skład Rady Nadzorczej na 31 marca 2022 roku był następujący:

- 🗳️ Piotr Miałkowski – Przewodniczący RN,
- 🗳️ Krzysztof Florczak – Wiceprzewodniczący RN,
- 🗳️ Jakub Malski – Członek RN,
- 🗳️ Bogdan Frąckiewicz – Członek RN,
- 🗳️ Stanisław Wlazło – Członek RN.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2022 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 marca 2022 roku, był następujący:

- 🗳️ Bogdan Frąckiewicz – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- 🗳️ Jakub Malski – Członek Komitetu Audytu,
- 🗳️ Stanisław Wlazło – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2022 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- 🗳️ w dniu 25 marca 2022 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje Pana Bogdana Frąckiewicza, Pana Jakuba Malskiego i Pana Stanisława Wlazło z funkcji Członków Rady Nadzorczej, ze skutkiem począwszy od dnia 14 kwietnia 2022 roku,

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

- w dniu 22 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza powołała, w ramach Rady Nadzorczej, Komitet Audytu, w skład którego, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, wchodzi:
  - Pan Radosław Solan – Przewodniczący Komitetu Audytu,
  - Pan Krzysztof Piontek – Członek Komitetu Audytu,
  - Pan Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 31 marca 2022 roku był następujący:

- Marlena Panenka – Jakubiak – Prezes Zarządu,
- Grzegorz Rojewski – Członek Zarządu,
- Rafał Wasilewski – Członek Zarządu,
- Maciej Mizuro – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2022 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w składzie organu zarządzającego:

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

Raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku oraz dane na 31 grudnia 2021 roku,
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku,
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku,

- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku oraz dane na 31 grudnia 2021 roku.

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

12 maja 2022 roku Raport Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku został zatwierdzony przez Zarząd do publikacji.

## 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Działalność Spółki koncentruje się na obsłudze operacyjnej (nadzorowaniu spłat) własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego. Z uwagi na ogłoszony przez Ministerstwo Finansów pod koniec 2021 roku projekt ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa, który obecnie znajduje się w fazie konsultacji, a którego ewentualne uchwalenie awizowane jest na drugi kwartał 2022, istotnie zmienić się może profil ryzyka w przypadku finansowania działalności SP ZOZ. Wg projektu, SP ZOZ mogą nabyć zdolność restrukturyzacji zadłużenia w drodze postępowań układowych, w tym umorzenia części zobowiązań. Po uchwaleniu ustawy, finansowanie SP ZOZ oznaczać będzie, de facto, konieczność rozpoznawania podobnego profilu ryzyka jak w przypadku podmiotów gospodarczych. Co zaś tyczy finansowania JST – drugiego obszaru biznesowego spółki – informacje płynące z samorządów wskazują na kurczące się możliwości alternatywnych (poza-bankowych) sposobów ich finansowania. Biorąc po uwagę powyższe oraz pozycję rynkową podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Spółki Zarząd ocenia ewentualne działania zmierzające do powiększania portfela wierzytelności w drodze dotychczasowej działalności jako mało atrakcyjne biznesowo. Zważywszy kompetencje Spółki (know-how) w obszarze świadczenia usług finansowych, w tym znajomość rynku finansowania wierzytelności, umiejętność pozyskiwania refinansowania i jej możliwości bilansowe, Zarząd intensywnie analizuje rozszerzenie zakresu działalności Spółki poprzez ewentualne akwizycje lub rozwój organiczny nie tracąc z pola widzenia czynników ryzyka mogących mieć wpływ na stan gospodarki i otoczenie biznesowe w Polsce.

Na dzień bilansowy Spółka posiada adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją zarówno w zobowiązaniach długoterminowych jak i krótkoterminowych są wykupy wierzytelności charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności – oraz bufor płynności na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektywy Spółki przedstawiono w punkcie 39 sprawozdania.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku, zatwierdzonym do publikacji 11 marca 2022 roku.

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

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2022 roku:

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

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

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

**Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2018 - 2020)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 9, MSSF 16 oraz MSR 41) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa zmiany do MSSF 1, MSSF 9 oraz MSR 41 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2022 rok.

**Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, wydane przez RMSR, zatwierdzone do stosowania w UE, przy czym nie weszły jeszcze w życie:**



**MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17** MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” zastąpi standard MSSF 4 „Umowy Ubezpieczeniowe”, który umożliwia kontynuowanie ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach i co w rezultacie oznacza stosowanie wielu różnych rozwiązań. MSSF 17 wprowadza wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących zamiast kosztu historycznego. Zastosowanie standardu ma nastąpić w podejściu retrospektywnym pełnym (jeżeli niemożliwe do zastosowania, jednostka powinna zastosować zmodyfikowane podejście retrospektywne lub podejście według wartości godziwej). (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 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.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 31 marca 2022 r. nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

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

Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – definicja wartości szacunkowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do MSR 12 “Podatek dochodowy”**- obowiązek ujmowania podatku odroczonego od transakcji tj. leasing (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do MSSF 17 “Umowy ubezpieczeniowe”** – pierwsze zastosowanie MAAF 17 I MAAF 9 – informacje porównawcze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 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.

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

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

#### **4. Korekty błędów poprzednich okresów**

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

#### **5. Program akcji pracowniczych**

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

#### **6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego**

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

#### **7. Sezonowość działalności**

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

#### **8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji**

Nie dotyczy.

#### **9. Informacje dotyczące segmentów działalności**

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

#### **10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 marca 2022 roku wyniosła 21.091 tys. PLN.



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	31 marca 2022 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2021 r. <i>(badane)</i>	31 marca 2021 r. <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	21.091	40.001	6.568
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	100	100	491
Lokaty krótkoterminowe	0	10.000	8.000
<b>Razem</b>	<b>21.091</b>	<b>50.001</b>	<b>14.568</b>

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

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

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	Stan na 31.12.2021 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.03.2022 r.
Kredyty długoterminowe	0					0
Kredyty krótkoterminowe	0					0
Zobowiązania z tytułu leasingu	0					0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50.001				(28.910)	21.091

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

Na 31 marca 2022 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2021 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty wyniosła 3.777 tys. zł.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

## 11. Podatek dochodowy

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	9	(19)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>9</u>	<u>(19)</u>

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku oraz za okres porównawczy kończący się 31 marca 2021 roku, przedstawia się następująco:

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(622)	(437)
Efektywna stawka podatkowa	(1,5)%	4,34%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	9	(19)
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	(118)	(83)
Nieujęte straty podatkowe	126	40
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu	1	24
<b>Podatek według stawki efektywnej</b>	<u>9</u>	<u>(19)</u>

W pierwszym kwartale 2022 roku efektywna stawka podatkowa wynosiła (1,5)% straty brutto, główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej 19% jest wystąpienie w 1 kwartale 2022 roku straty podatkowej, dla której Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczony.

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.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 marca 2022</i>	<i>31 grudnia 2021</i>	<i>31 marca 2022</i>	<i>31 grudnia 2021</i>
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	0	0	0	1.486
<b>Rezerwa brutto na podatek odroczonego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezerwa netto na podatek odroczonego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0	1.486

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 marca 2022</i>	<i>31 grudnia 2021</i>	<i>31 marca 2022</i>	<i>31 grudnia 2021</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	67	89	(22)	89
Korekta - weryfikacja wartości różnic przejściowych	0	0	0	0
Naliczone nie zapłacone odsetki	0	0	0	0
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	34	17	17	(101)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	14	9	5	(9)
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	3	12	(9)	4
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	1.902	1.902	0	0
Strata podatkowa 2018	429	429	0	0
Korekta w 2018 roku - weryfikacja wartości aktywa z tyt. straty podatkowej	(1.749)	(1.749)	0	0
Strata podatkowa 2019	1.724	1.724	0	0
Korekta w 2019 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	(2.683)*	(2.683)*	0	0
Strata podatkowa 2020	244	244	0	0
Korekta w 2020 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	(1.655)	(1.655)	0	0
Odwroćenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	(554)	0	(554)
Strata podatkowa 2022	0	0	0	0
Inne	0	0	0	10
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>118</b>	<b>127</b>	<b>(9)</b>	<b>(560)</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>118</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			9	(926)

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Utworzone w latach 2017-2018 przez Spółkę aktywa z tytułu podatku odroczonego na poniesione straty podatkowe mogą zostać rozliczone maksymalnie w okresie 5 lat od roku ich poniesienia, przy czym w jednym roku obrotowym można uwzględnić maksymalnie 50% poniesionej straty. Nowe przepisy podatkowe umożliwiają Spółce rozliczyć straty poniesione od 2019 roku szybciej tzn. pozwalają obniżyć jednorazowo dochód w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000 tys. PLN. Wówczas nieodliczona kwota podlegać będzie rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty. Zgodnie z MSR 12.56 wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, przy czym jednostka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe uwzględnia między innymi następujące kryteria:

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

Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2022. Spółka na podstawie przeprowadzonej analizy możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania nie stwierdza na dzień bilansowy ryzyka braku realizowalności utworzonych w poprzednich okresach aktywów z tytułu podatku odroczonego.

<b>Straty podatkowe z lat ubiegłych możliwe do wykorzystania w kolejnych latach według stanu na dzień 31 marca 2022 roku (aktywa na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej powstałej w latach 2017-2020 są objęte w całości odpisem aktualizującym).</b>			
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Rozliczenie straty podatkowej w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość straty podatkowej możliwej do wykorzystania w kolejnych latach</i>
<b>2017</b>	10.012	31.12.2021 r. rozliczenie straty w wysokości 107 tys. zł	9.905
<b>2018</b>	2.258		2.258
<b>2019</b>	9.072		9.072
<b>2020</b>	1.305		1.305
<b>2021</b>	0		0
<b>Łącznie</b>	<b>22.647</b>		<b>22.540</b>

## 12. Rzeczowe aktywa trwałe

### 12.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2022 roku oraz 31 marca 2021 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

### 12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2022 roku oraz 31 marca 2021 roku, Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## 13. Wartości niematerialne

### 13.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2022 roku oraz 31 marca 2021 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

### 13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2022 roku oraz 31 marca 2021 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

### 13.3. Zobowiązania na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie poczyniła zobowiązań na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

## 14. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 31 marca 2022 roku oraz na 31 marca 2021 roku i na 31 grudnia 2021 roku przedstawia się następująco:

<b>Kapitał akcyjny w złotych</b>	<i>31 marca 2022 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r. (badane)</i>	<i>31 marca 2021 r. (niebadane)</i>
Akcje zwykłe serii A			
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B			
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C			
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D			
akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584	19.584
<b>Razem</b>	<b>838.444</b>	<b>838.444</b>	<b>838.444</b>

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2022 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 838.444,00 PLN do kwoty 255.253,90 PLN poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN PLMWTRD00013. Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego w KRS do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie została dokonana.

### **15. Kapitał rezerwowy**

Na 31 marca 2022 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2021 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

### **16. Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy Spółki na 31 marca 2022 roku wynosił 54.235 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2021 roku był na poziomie 58.079 tys. PLN, a na 31 grudnia 2021 roku wynosił 54.235 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 14 kwietnia 2022 r. postanowiło, aby stratę netto Spółki za rok 2021 w kwocie 609 tys. PLN pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki.

### **17. Akcje własne**

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

Akcjonariusze złożyli w Wezwaniu zapisy na sprzedaż 5.831.901 szt. akcji Spółki, które stanowią 69,56% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z Wezwaniem wszystkie akcje zostały nabyte przez Spółkę.

Dnia 25 marca 2022 r. Spółka nabyła 5.831.901 szt. akcji własnych po 5,00 zł za sztukę, tj. za cenę 29.159.505,00 zł. Dodatkowo Spółka poniosła koszt nabycia związane z zakupem akcji własnych w łącznej kwocie 211.888,75 zł.

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

## 18. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2022 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki, niezależnie



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,

- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- nie nastąpiły zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.

Zdarzenia mające wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które było nietypowe ze względu na wielkość zostały opisane w punkcie 21 niniejszego sprawozdania.

Stan na 31.03.2022 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21.091	21.091	0
Aktywa finansowe	15.981	15.981	0
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	7.470	7.470	0

Stan na 31.12.2021 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50.001	50.001	0
Aktywa finansowe	17.375	17.375	0
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	8.053	8.053	0

## PAPIERY WARTOŚCIOWE

### 18.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2022 roku nie dokonano emisji obligacji.

Na 31 marca 2022 roku jak również w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2021 roku oraz na 31 grudnia 2021 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.



## KREDYTY I POŻYCZKI

### 18.2. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Na 31 marca 2022 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2021 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

### 18.3. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

	31 marca 2022 r. (niebadane)	31 grudnia 2021 r. (badane)	31 marca 2021 r. (niebadane)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty bankowe	0	0	1.644
Nierozliczone prowizje od kredytów	0	0	(34)
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.610</b>

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

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 2021 roku					
Nazwa jednostki (siedziba)	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	1.643.643	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
<b>RAZEM</b>		<b>1.643.643</b>			

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### 18.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	31 marca 2022 r. (niebadane)	31 grudnia 2021 r. (badane)	31 marca 2021 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	5.151	5.727	24.050
<b>Razem</b>	<b>5.151</b>	<b>5.727</b>	<b>24.050</b>

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

### 18.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>31 marca 2022 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r. (badane)</i>	<i>31 marca 2021 r. (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	2.319	2.325	11.312
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	51
Pozostałe	0	1	0
<b>Razem</b>	<b>2.319</b>	<b>2.326</b>	<b>11.363</b>

### 18.6. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	105	303
Odsetki i prowizje od kredytów	0	23
Inne	4	3
<b>Razem</b>	<b>109</b>	<b>329</b>

Koszty związane z finansowaniem portfela są efektem finansowania się Spółki poprzez sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych zawartych z bankami.

### 18.7. Aktywa finansowe

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

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

O ile nie wykorzystano możliwości wyznaczenia w pierwotnym ujęciu instrumentu dłużnego jako wycenianego wg wartości godziwej przez wynik finansowy, Spółka podejmuje decyzje o klasyfikacji składnika aktywów finansowych jako wycenianego po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie analizy swojego modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tj. oceny

czy przepływy pieniężne wynikające z umów obejmują wyłącznie płatności kapitału (kwoty głównej) i odsetek (SPPI)).

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

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

W odniesieniu do aktywów kapitałowych - instrumenty przeznaczone do obrotu są klasyfikowane jako FVP&L, natomiast w przypadku pozostałych instrumentów kapitałowych, Spółka ma możliwość zastosowania opcji wyceny FVOCI. Przy zastosowaniu FVOCI, na inne całkowite dochody odnoszona jest zmiana wartości godziwej, za wyjątkiem dywidend, które rozpoznaje się w wyniku finansowym. Tak odniesione na inne dochody całkowite zmiany wartości godziwej nie będą nigdy podlegać przeniesieniu na wynik finansowy, natomiast skutki wyceny można przenosić w ramach kategorii kapitałów własnych.

Niezależnie od innych regulacji Spółka może w momencie początkowego ujęcia nieodwołalnie wyznaczyć składnik aktywów finansowych jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli w ten sposób eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność wyceny lub ujęcia (tzw. niedopasowanie księgowe), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad. Podstawowe powody korzystania z tej możliwości dotyczą sytuacji:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych,
- doszło do przeniesienia składnika, tj. przeniesiono umowne prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów, bądź zachowano je, jednak z jednoczesnym zobowiązaniem umownym do przekazania tych przepływów na rzecz innego podmiotu przy spełnieniu jednocześnie poniższych warunków:
  1. jednostka nie ma obowiązku wypłaty kwot ostatecznym odbiorcom dopóki nie otrzyma odpowiadających im kwot, które wynikają z pierwotnego składnika aktywów, a krótkoterminowe zaliczki dokonywane przez jednostkę z prawem do odzyskania pełnej pożyczonej kwoty powiększonej o naliczone odsetki ustalone na podstawie stóp rynkowych nie stanowią naruszenia tego warunku;
  2. na mocy umowy przeniesienia jednostka nie może sprzedać lub zastawić pierwotnego składnika aktywów w inny sposób niż jako ustanowione na rzecz ostatecznych odbiorców zabezpieczenie zobowiązania do przekazywania na ich rzecz przepływów pieniężnych;
  3. jednostka jest zobowiązana do przekazania wszystkich przepływów pieniężnych otrzymanych przez nią w imieniu ostatecznych odbiorców bez istotnej zwłoki. Dodatkowo jednostka nie jest upoważniona do reinwestowania tych przepływów pieniężnych, z wyjątkiem inwestycji w środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w krótkim okresie rozliczeniowym pomiędzy dniem otrzymania i wymaganym dniem przekazania do ostatecznych odbiorców, przy czym uzyskane odsetki z takich inwestycji są przekazywane ostatecznym odbiorcom.
- przeniesiono zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem danego aktywa finansowego,
- nie dokonano przeniesienia ale i jednocześnie zasadniczo nie zachowano całego ryzyka i wszystkich korzyści przy równoczesnej utracie kontroli nad danym składnikiem aktywów – wówczas ujmowane są oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe bądź zachowane w wyniku przeniesienia.

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

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

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

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

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 roku oraz 31 marca 2021 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	<i>31 marca 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r.</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	8.035	8.601	71.687
Pożyczki udzielone	7.805	8.615	11.043
Pośrednictwo kredytowe	132	152	466
Pozostałe	9	7	9
<b>Razem</b>	<b>15.981</b>	<b>17.375</b>	<b>83.205</b>
- krótkoterminowe	6.334	6.574	52.574
- długoterminowe	9.647	10.801	30.631



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> 31 marca 2022 r. (niebadane)	<i>okres 3 miesięcy zakończony</i> 31 marca 2021 r. (niebadane)
Odsetki i prowizje z umów porozumień	147	540
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	137	121
Przychody prowizyjne	0	2
<b>Razem</b>	<b>284</b>	<b>663</b>

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

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

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

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

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

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

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

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

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

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

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

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

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

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

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

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

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



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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

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

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 roku, jak i w okresie 3 miesięcy 2021 roku Spółka wyceniała utratę wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat oczekiwanych w związku z wymaganiami związanymi ze stosowania MSSF9.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
31 marca 2022	16.021	0	0	(40)	0	0	15.981
31 grudnia 2021	17.419	0	0	(44)	0	0	17.375
31 marca 2021	46.896	0	36.971	(116)	0	(546)	83.205

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 31 marca 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 marca 2021 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeteterminowane	Przeteterminowane, lecz ściągalne					w sądzie
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
31 marca 2022	15.981	15.981	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2021	17.375	17.375	0	0	0	0	0	0
31 marca 2021	83.205	46.234	0	0	0	0	0	36.971

Spółka dokonuje wiekowania należności na podstawie aktualnych harmonogramów płatności wynikających z umów zawartych z podmiotami leczniczymi oraz JST. Harmonogramy spłat, które są tworzone

dla wiarytelności szpitalnych, mają charakter nowacji w stosunku do harmonogramów, które obowiązywały u wierzyciela pierwotnego.

## 19. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

Na 31 marca 2022 roku oraz na 31 grudnia 2021 roku Spółka nie posiadała aktywów z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów na mocy umów leasingu finansowego.

W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2021 roku Spółka na podstawie umowy leasingu finansowego korzystała z jednego samochodu służbowego.

	<i>31 marca 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r.</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	0	0	48
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	51
- krótkoterminowe	0	0	51
- długoterminowe	0	0	0
	<i>31 marca 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r.</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	0	13	3
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	0	2	1

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

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do 31 marca 2022 roku Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (631) tys. zł, niższy o 51% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosły 284 tys. zł, czyli o 380 tys. zł mniej niż w pierwszym kwartale 2021 roku, co oznacza spadek o 57%. Niższe przychody wynikają głównie z mniejszej średniomiesięcznej wartości portfela wiarytelności, która w omawianym okresie wyniosła 16.443 tys. zł (w 1Q'2021 średnia wartość portfela wynosiła 84.559 tys. zł co oznacza spadek o 81%), braku przychodów prowizyjnych generowanych w ramach pośrednictwa kredytowego na rynku SP ZOZ.

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

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosły 947 tys. zł i były niższe od analogicznego okresu o 15% (w 1Q'21 wyniosły 1.116 tys. zł). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2021 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 67%).

W pierwszym kwartale 2022 roku, zgodnie z założeniami i analogicznie do pierwszego kwartału 2021 roku, Spółka nie generowała kontraktacji bilansowej. Mocno ograniczona przez panującą pandemię koronawirusa SARS-CoV-2 możliwość sprzedaży kredytów w pośrednictwie, nie zaowocowała finalizacją kontraktacji pozabilansowej. W porównywalnym okresie 2021 roku sprzedaż kredytów w pośrednictwie również nie wystąpiła.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 15.981 tys. zł wobec poziomu 83.205 tys. zł uzyskanego w analogicznym okresie roku 2021, oznacza to spadek o 81%. W stosunku do poziomu z końca roku 2021 wartość portfela spadła natomiast o 8% z poziomu 17.375 tys. zł.

Kluczową pozycję zobowiązań finansowych stanowią wykupy wierzytelności na łączną kwotę 7.470 tys. zł. Taka struktura finansowania bilansowego przy posiadanym na dzień bilansowy buforze płynności zapewnia Spółce dopasowanie bilansowych przepływów pieniężnych zmniejszając wrażliwość Spółki na różne czynniki rynkowe, w tym spowodowane zdarzeniami nietypowymi.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q'2022 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2021 zmalała o kwotę 30.381 tys. zł, czyli o 44% (z poziomu 69.018 tys. zł na koniec 2021 roku).

Znacząca zmiana wyniku z dokonanego skupu akcji własnych przez Spółkę, na który zostało przeznaczone 29.371 tys. zł.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej według stanu na 31 marca 2022 roku wyniósł 21% (wzrost o 8,6 p.p. w stosunku do końca roku).

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2022 roku Spółka prowadziła relacje z Klientami stosownie do możliwości wyznaczanych rozwojem kolejnych fal pandemii koronawirusa. Ze względu na szczególny charakter działalności wykonywanej przez Klientów Spółki w sytuacji epidemiologicznej, nadal zauważane są odmienne priorytety przy podejmowaniu działań w ramach prowadzonej działalności. Szpitale borykały się ze sporymi wyzwaniami organizacyjnymi i kadrowymi. Zamrażano świadczenia planowe, przekierowywano kadrę medyczną i zasoby infrastruktury dla potrzeb walki z pandemią, kontynuowano

przez pewien czas możliwość finansowania przez NFZ w wysokości 1/12 kontraktu miesięcznie, przy czym wydłużono możliwość realizacji niewykonanych świadczeń, za które otrzymano środki do końca 2023 roku. Powyższe okoliczności negatywnie wpłynęły i będą wraz z potencjalnymi kolejnymi falami pandemii nadal wpływać na generowaną kontraktację pozabilansową i osiągane przychody prowizyjne, a w konsekwencji na wyniki finansowe, jak i na ogólną sytuację i możliwości finansowej SPZOZ jako takich.

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

Do momentu publikacji raportu, Spółka nie odnotowała istotnych opóźnień w spłatach portfela przez SP ZOZ.

## 2. Skup akcji własnych – zmiana właścicielska Spółki

23 grudnia 2021 roku zawarta została pomiędzy Getin Holding SA („GH”), Beyondream Investments Limited („BD”, „Wzywający”), panem Rafałem Wasilewskim, a M.W. Trade SA („Spółka”), umowa dotycząca sprzedaży akcji w ramach publicznego wezwania, której zamiarem jest sprzedaż posiadanego pakietu akcji przez GH, przejęcie kontroli nad Spółką przez BD (podmiot zależny pana Rafała Wasilewskiego).

W dniu 16 marca 2022 r. Spółka, BD oraz pan Rafał Wasilewski zawarły umowę organizacyjną. Zawarcie Umowy stanowiło jedyny warunek, pod jakim Spółka oraz BD ogłosiły, 27 stycznia 2022 r., wspólnie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki, o którym mowa w art. 74 ust. 1 ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

18 marca 2022 zakończyło się przyjmowanie zapisów na sprzedaż akcji Spółki w ramach Wezwania ogłoszonego w dniu 27 stycznia 2022 r. przez M.W. Trade S.A. oraz Beyondream Investments Limited.

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

Zgodnie z Wezwaniem wszystkie Akcje zostały nabyte przez Spółkę. Przeniesienie własności Akcji nastąpiło w dniu 25 marca 2022 r.

W dniu 9 maja 2022 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M. W. Trade SA, na którym powzięta została uchwała w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem akcji własnych Spółki.

Z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia kapitału zakładowego Spółki, akcjonariat będzie wyglądał następująco: Beyondream Investments Ltd 65,82% oraz Pozostali akcjonariusze 34,18%.

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

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

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z projektem reformy szpitalnictwa, nieobligatoryjnym obowiązkiem pokrywania ujemnych wyników przez organy założycielskie oraz dalszym wpływem na jednostki medyczne pandemii wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2. W opinii Zarządu brak jest obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach ww. czynników w przyszłości, w szczególności wpływu tych czynników na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne, zakres realizowanych świadczeń, zarządzanie oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych uniemożliwiają na dzień publikacji sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy 2022 przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników dla działalności Spółki. Niemniej Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji i potencjalny wpływ różnych czynników na działalność Spółki oraz podejmie wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

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

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

Konsekwencją pandemii jest także wzrost ryzyka realizacji transakcji w ramach pośrednictwa wynikający z sytuacji na rynkach finansowych, która zdecydowanie odbija się na sektorze bankowym oraz może wpłynąć niekorzystnie na apetyt instytucji finansowych w budowaniu ekspozycji bilansowych w sektorze ochrony zdrowia.

Kolejne fale pandemii mogą w długim terminie być kluczowym czynnikiem nowych zdarzeń w wielu obszarach, w tym ryzyka kredytowego, płynności, operacyjnego, prawnego.

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

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

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

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

Na ryzyko kredytowe wpływa również organizacja istniejącej sieci szpitali, wdrożona przez MZ ponad 4 lata temu. Sieć stanowi klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia, profile w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje realizowanych świadczeń. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki wprowadzenie sieci szpitali było potwierdzeniem dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki dotyczącej koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie. Obowiązki Sieci Szpitali według aktualnej kwalifikacji zostało przedłużone do 30 czerwca 2022 roku. MZ planuje nową definicję sieci, do której przynależność definiować będzie posiadanie przez szpital co najmniej jednego profilu kwalifikującego, w ramach którego jednostka udziela świadczeń przez ponad 2 lata. Poza siecią świadczone będą w pełni usługi z zakresu m.in. SOR, AiIT, rehabilitacji, AOS, chemioterapii, programów lekowych. Prezes NFZ odpowiedzialny będzie za sporządzenie wykazu świadczeniodawców, ich profili i realizowanych przez nich świadczeń w ramach sieci. Umowy na realizację świadczeń w ramach sieci szpitali zawierane będą na wniosek Prezesa NFZ na okres 4 lat. Decyzje NFZ co do zakresu oparte będą o informacje wynikające z regionalnych map potrzeb zdrowotnych.

W zależności od kryteriów finansowych jakie MZ określiło w projekcie Ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa, do kwalifikacji poszczególnych podmiotów leczniczych do grup A-D, poszczególne ekspozycje bilansowe i pozabilansowe Spółki będą indywidualnie analizowane pod kątem ryzyka kredytowego, wpływającego na ryzyko płynności, przy czym pierwsza kwalifikacja nastąpić ma 2023 roku na podstawie wyników szpitali za 2022 rok.

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

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



wykonania przez jednostki planów rzeczowo-finansowych może przełożyć się na zdolność kredytową Klientów oraz dyscyplinę płatniczą, która będzie mieć bezpośrednie przełożenie na ryzyko płynności.

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

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

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

Historycznie Spółka w niektórych przypadkach poręczała kredyty udzielane przez bank, o których mowa w pkt. 31 niniejszego sprawozdania.

### **Ryzyko płynności**

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko koncentracji**

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

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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



31 grudnia 2019/1 stycznia 2020 roku weszła w życie Ustawa z dnia 19 lipca 2019 roku o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych, która powstała jako odpowiedź na obecne realia rynkowe, gdzie koszt pozyskiwanego kapitału przewyższa wartość odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych. Podniesiono wówczas poziom odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych z 9,5% p.a. do 11,5% p.a. (aktualny poziom wynosi 11,75% p.a.) wyłączając jednak z tego wzrostu publiczne podmioty lecznicze (stopa 9,75% p.a.) z uwagi na ich nietypowy, społeczny charakter prowadzonej przez nie działalności. Z drugiej strony skrócono terminy płatności dla SP ZOZ z 60 dni na 30 dni, co zdecydowanie wpłynie negatywnie na przepływy Placówek i wartość należnych wierzycielom odsetek karnych.

### **Ryzyko branżowe**

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

### **Ryzyko prawne**

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

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

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

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

W przypadku pojawienia się straty netto w danym roku obrotowym podmiot leczniczy zobowiązany jest do jej pokrycia z funduszu zakładu. Jeżeli jednak nie posiada on takich możliwości, to podmiot tworzący może ale nie musi pokryć stratę netto za rok obrotowy podległego SPZOZ w kwocie jaka nie może zostać pokryta z funduszu zakładu, maksymalnie do wysokości straty netto po amortyzacji. Ww. zmiana prowadzona sierpniową ustawą nie stanowi jednak rozwiązania, które podał Trybunał Konstytucyjny w uzasadnieniu wyroku z dnia 20 listopada 2019 r. sygn. akt K 4/17, który wszedł w życie 29 maja 2021

roku. W zależności od przyczyny wygenerowania tej straty, powinien ją pokryć (po uwzględnieniu amortyzacji) podmiot tworzący daną placówkę medyczną lub NFZ/MZ. TK uznał bezwzględny dotychczas obowiązek pokrywania ujemnego wyniku po amortyzacji przez organy założycielskie szpitali, w sytuacji gdy szpitale nie mogły we własnym zakresie tego dokonać, za niezgodny z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie w jakim zobowiązuje on jednostkę samorządu terytorialnego, będącą podmiotem tworzącym SPZOZ, do pokrycia straty netto stanowiącej ekonomiczny skutek wprowadzania przepisów powszechnie obowiązujących, które wywołują obligatoryjne skutki finansowe dla działania SPZOZ.

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

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

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

#### ■ w zakresie likwidacji

Wejście w życie opisanego wyżej wyroku Trybunału Konstytucyjnego, spowodowało dalsze nieścisłości co do pozostałych obowiązków organów założycielskich wynikających z U.dz.l. Pierwotnie w przypadku braku pokrycia ujemnego wyniku, Organ Założycielski powinien podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ w ciągu 12 miesięcy od upływu terminu do zatwierdzenia sprawozdania finansowego podległej placówki, w którym wykazano stratę netto mimo dodania kosztów amortyzacji. Według aktualnie obowiązującej treści art. 59 U.dz.l. podmiot tworzący nie ma żadnego obowiązku dokonywania wyboru między pokrywaniem ujemnego wyniku a likwidacją placówki. U.dz.l. przewiduje w swej treści tryb likwidacji jednak jest to wyłączna decyzja OZ. Sierpniową ustawą usunięto również możliwość wydłużenia terminu likwidacji o kolejne 12 miesięcy, jeżeli byłoby to uzasadnione koniecznością zapewnienia odpowiedniego dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej (zapis wprowadzony Ustawą z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie systemu ochrony zdrowia związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 (Dz.U. 2020 poz. 567)).

W przypadku, gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SP ZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji, sposób i tryb zadysponowania środkami materialnymi i niematerialnymi. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wierzycelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu

terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Podjęcie takiej decyzji przez władze lokalne spotkałoby się z silną dezaprobatą społeczności lokalnej, a z drugiej strony mało która jednostka samorządowa czy uczelnia medyczna ma możliwości finansowe na przejęcie bilansów swoich placówek medycznych.

#### ■ w zakresie przekształceń

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

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

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

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

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

#### ■ w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust. 5 ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność

zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SP ZOZ, ale wydłuża ten proces, wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego. Zwiększa to natomiast atrakcyjność zawierania umów - pożyczek.

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

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

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

Umowy z NFZ obowiązujące pierwotnie do 30 czerwca 2021, zostały przedłużone do 30 czerwca 2022 roku na dotychczasowych zasadach. Wraz z planowaną reformą szpitalnictwa powstanie nowa definicja sieci szpitali. Celem redefinicji będzie koncentracja świadczeń i poprawa wyników leczenia, racjonalizacja kosztów działania placówek, racjonalizacja wydatków NFZ, wymuszanie podnoszenia standardu świadczeń,

tworząc konkurencję o pacjenta. Decyzję o przynależności danego podmiotu do sieci będzie wydawał Prezes NFZ. Sposób kwalifikacji do nowej sieci określony jest w projekcie Ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa. Projekt ujęto w pracach legislacyjnych w I kwartale 2022 roku.

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

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

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

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

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

Jednostkom z grup „C” i „D” zostaną przypisani nadzorcy (działający we własnym imieniu na rachunek szpitala, bez odpowiedzialności za zaciągnięte w sprawach szpitala zobowiązania). Te grupy będą nabrały zdolność restrukturyzacyjną. Projekt przewiduje dla nich ścieżkę układową, co, w przypadku wejścia w życie ustawy może przełożyć się na możliwości spłaty posiadanych zobowiązań, generując zatem ryzyko płynności czy kredytowe dla Spółki.

Przepisy prawne regulujące poziom wynagrodzeń w sektorze służby zdrowia czy gospodarce narodowej, również wpływają istotnie na sytuację finansową SPZOZ, bowiem koszty zatrudnienia, w tym koszty wynagrodzeń oraz medycznych usług obcych (kontrakty) stanowią największy udział w kosztach operacyjnych szpitali, sięgając nawet do 80-90% przychodów z NFZ. Podniesienie płacy minimalnej oraz minimalnej stawki godzinowej oraz planowane ich wzrosty w kolejnych latach będą miały dla szpitali poważne konsekwencje finansowe. A drastycznie wzrosty kosztów materiałów i energii dodatkowo obciążą ich



budżety, generując ujemne wyników netto po amortyzacji oraz wzrost zobowiązań ogółem. Przyszłość pokaże na ile straty te będą pokrywane z środków samorządowych i/lub centralnych.

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

## Ryzyko operacyjne

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

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko utraty reputacji**

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

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

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

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

Na 31 marca 2022 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

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

Na 31 marca 2022 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań Spółki.

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2022 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiadała w bilansie aktywnych kredytów i pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2022 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

W okresie od 1 stycznia 2022 do 31 marca 2022 roku Spółka nie dokonywała nowych emisji obligacji. Na dzień bilansowy nie posiadała również aktywnej serii obligacji.

## 29. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 14 kwietnia 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade Spółki Akcyjnej we Wrocławiu postanowiło, aby stratę Spółki za rok obrotowy 2021 w kwocie 608.706,06 zł pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki.

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

- W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

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

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

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	planowana data zakończenia	stan na 31.03.2022 r.	stan na 31.12.2021 r.
Wierzyciel	cze 2010	3 000	nieokreślone	0	0
Bank	lis 2015	7 000	30.04.2026	2 858	3 033
Bank	wrz 2016	8 000	30.11.2024	2 468	2 723
Bank	wrz 2016	22 000	30.11.2025	9 396	10 083
Bank	gru 2016	9 800	31.03.2026	4 083	4 356
Bank	gru 2016	10 000	30.06.2027	4 847	5 101
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	4 444	4 667
<b>Razem</b>		<b>67 800</b>		<b>28 096</b>	<b>29 963</b>



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

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

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

M.W. Trade S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2022 rok.

**34. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji**

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji (tj. na 12 maja 2022 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
M.W. Trade SA (akcje własne)	5 831 901	69,56%
Beyondream Investments Ltd*	1 680 000	20,04%
Pozostali	872 539	10,40%
<b>Razem</b>	<b>8 384 440</b>	<b>100,00%</b>

Z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariat będzie wyglądał następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Beyondream Investments Ltd*	1 680 000	65,82%
Pozostali	872 539	34,18%
<b>Razem</b>	<b>2 552 539</b>	<b>100,00%</b>

Struktura akcjonariatu na 1 stycznia 2022 roku, zgodnie z wiedzą Spółki (tj. na podstawie zawiadomień ustawowych), kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Getin Holding SA	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd*	1 680 000	20,04%
Aviva OFE Aviva Santander	830 000	9,90%
Quercus TFI SA	416 094	4,96%
Pozostali	1 160 045	10,40%
<b>Razem</b>	<b>8 384 440</b>	<b>100,00%</b>

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu:

- W dniu 25 marca 2022 r. nastąpiło przeniesienie własności akcji zgodnie z zakończonym wezwaniem ogłoszonym przez M.W. Trade S.A. oraz Beyondream Investments Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z dnia 27 stycznia 2022 roku. Akcje będące przedmiotem sprzedaży, w łącznej liczbie 5.831.901 szt., zostały nabyte przez Spółkę.
- W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

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

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

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)
Beyondream Investments Ltd*	Prezes Zarządu	1 680 000

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

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

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

### **36. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe**

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

W dniu 25 marca 2022 r. nastąpiło przeniesienie własności 4.298.301 szt. akcji Spółki, których posiadaczem był Getin Holding S.A., zgodnie z zakończonym wezwaniem ogłoszonym przez M.W. Trade S.A. oraz Beyondream Investments Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z dnia 27 stycznia 2022 roku. Na skutek tej transakcji Getin Holding S.A. utracił status jednostki dominującej i powiązanej względem Spółki.

Na dzień sprawozdawczy podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2022 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2021 roku.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA*	1Q 2022	0	(2)	0	0
	2021	0	248	0	0
Zarząd Spółki (w tym Rafał Wasilewski)					
	1Q 2022	0	11	0	11
	2021	0	0	0	0
<b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:</b>					
	1Q 2022	0	19**	0	0
	2021	0	57**	0	0

\* jednostka dominująca w stosunku do Spółki do dnia 25.03.2022 r.

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

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

W okresie trzech miesięcy 2022 roku Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji. Szczegółowe informacje na temat salda poręczeń wg stanu na dzień bilansowy zostały opisane w punkcie 31 niniejszego sprawozdania.

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

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

Na dzień bilansowy Spółka posiada adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją zarówno w zobowiązaniach długoterminowych jak i krótkoterminowych są wykupy wierzytelności charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności – oraz bufor płynności na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym.

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

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

- uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,

- sytuacja na rynku finansowym w Polsce,
- bardzo silna presja płacowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych.

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

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

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

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

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

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

Wrocław, 12 maja 2022 roku

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Maciej Mizuro  
Wiceprezes Zarządu