



**RAPORT M.W.TRADE SA
ZA 2015 ROK**

mwtrade

Szanowni Państwo,

mam zaszczyt zaprosić Państwa do lektury raportu rocznego M.W. Trade SA.

Rok 2015, choć obfitujący w dynamiczne zmiany w gospodarce krajowej i światowej, przyniósł Spółce dalsze sukcesy. M.W. Trade SA, jako jeden z liderów rynku restrukturyzacji zadłużenia sektora publicznego, pozostaje wciąż projektem z dużym potencjałem biznesowym, dysponującym istotnymi przewagami konkurencyjnymi.

Na koniec okresu wartość posiadanego przez Spółkę portfela wierzytelności wyniosła 795,77 mln zł (tj. o 11% więcej niż rok wcześniej). Spółka, przy najwyższym poziomie rocznego przychodu (bliskim 77 mln zł, czyli odnotowującym niemal 10% wzrost w stosunku do okresu porównawczego), wypracowała największy w historii zysk netto w kwocie przeszło 19,4 mln zł (13% zwyżka r./r.).

Niszowy rynek finansowania SPZOZ i JST konsekwentnie stwarza perspektywy dla działalności wysoko wyspecjalizowanych podmiotów dostarczających profesjonalne rozwiązania, dlatego kolejne okresy poświęcimy wykorzystaniu zespołowych atutów w celu dalszego osiągania wymiernych rezultatów ekonomicznych.

Pragnę podziękować naszym Akcjonariuszom i Obligatariuszom za zaufanie, jakim nas obdarzyli. Wyrazy szacunku składam naszym Klientom i Partnerom Handlowym za owocną współpracę w atmosferze najwyższych standardów biznesowych. Słowa uznania kieruję również do wszystkich Pracowników M.W. Trade SA za zaangażowanie i wkład w umacnianie pozycji Spółki.

Jeszcze raz zapraszam Państwa do lektury.

Z poważaniem

Rafał Wasilewski

Prezes Zarządu M.W. Trade SA



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE M.W.TRADE SA
ZA 2015 ROK**

mwtrade

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat.....	4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	10
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.....	11
1. Informacje ogólne.....	11
2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.....	11
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	12
4.1. Profesjonalny osąd.....	12
4.2. Niepewność szacunków.....	13
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	13
5.1. Oświadczenie o zgodności.....	13
5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego.....	14
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	14
7. Zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie.....	14
8. Istotne zasady rachunkowości.....	15
8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	15
8.2. Rzeczowe aktywa trwałe.....	16
8.3. Nieruchomości inwestycyjne.....	16
8.4. Wartości niematerialne.....	17
8.5. Leasing.....	17
8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	18
8.7. Koszty finansowania zewnętrznego.....	18
8.8. Aktywa finansowe.....	18
8.9. Utrata wartości aktywów finansowych.....	20
8.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	22
8.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	22
8.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	22
8.13. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania.....	22
8.14. Rezerwy.....	23
8.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.....	24
8.16. Płatności w formie akcji własnych.....	24
8.17. Przychody.....	25
8.18. Koszty.....	25
8.19. Podatki.....	26
8.20. Zysk netto na akcję.....	27
9. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów.....	27
10. Segmenty operacyjne.....	27
10.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności.....	27
10.2. Pozostałe przychody operacyjne.....	28
10.3. Koszty związane z finansowaniem portfela.....	28
10.4. Koszty świadczeń pracowniczych.....	28
10.5. Pozostałe koszty operacyjne.....	29
10.6. Przychody finansowe.....	29
10.7. Koszty finansowe.....	29
10.8. Usługi obce.....	29
11. Podatek dochodowy.....	30
11.1. Obciążenie podatkowe.....	30

11.2.	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	30
11.3.	Odroczony podatek dochodowy	31
12.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	31
13.	Zysk przypadający na jedną akcję	31
14.	Rzeczowe aktywa trwałe	32
15.	Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	33
16.	Wartości niematerialne	34
17.	Aktywa finansowe	35
18.	Pozostałe aktywa	36
19.	Świadczenia pracownicze	36
19.1.	Programy akcji pracowniczych	36
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37
21.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe	38
21.1.	Kapitał podstawowy	38
21.2.	Kapitał zapasowy	39
21.3.	Kapitał rezerwowy	39
21.4.	Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	39
22.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	39
23.	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	44
24.	Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	48
24.1.	Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	48
24.2.	Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	49
24.3.	Pozostałe zobowiązania	49
25.	Zobowiązania warunkowe	49
25.1.	Sprawy sądowe	50
25.2.	Rozliczenia podatkowe	50
26.	Informacje o podmiotach powiązanych	50
26.1.	Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej	51
26.2.	Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę	51
26.3.	Jednostka stowarzyszona	51
26.4.	Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem	51
26.5.	Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	51
26.6.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	52
26.7.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	52
27.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	53
28.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	53
28.1.	Ryzyko stopy procentowej	53
28.2.	Ryzyko walutowe	56
28.3.	Ryzyko cen towarów	56
28.4.	Ryzyko kredytowe	56
28.5.	Ryzyko związane z płynnością	58
28.6.	Ryzyko koncentracji	60
29.	Instrumenty finansowe	61
30.	Zarządzanie kapitałem	62
31.	Struktura zatrudnienia	63
32.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	63

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody związane z portfelem wierzytelności	10.1	76.987	70.228
koszty związane z finansowaniem portfela	3	(44.025)	(39.711)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności		32.962	30.517
Amortyzacja		(307)	(400)
Zużycie materiałów i energii		(287)	(383)
Usługi obce	10.8	(1.797)	(1.685)
Podatki i opłaty		(516)	(145)
Koszty świadczeń pracowniczych	10.4	(5.897)	(6.372)
Pozostałe koszty		(292)	(555)
Zysk brutto ze sprzedaży		23.866	20.977
Pozostałe przychody operacyjne	10.2	422	860
Pozostałe koszty operacyjne	10.5	(303)	(576)
Zysk z działalności operacyjnej		23.985	21.261
Przychody finansowe	10.6	47	76
Koszty finansowe	10.7	(57)	(80)
Zysk brutto		23.975	21.257
Podatek dochodowy	11.1	(4.574)	(4.094)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		19.401	17.163
Całkowity zysk na jedną akcję w zł:			
– podstawowy za rok obrotowy	13	2,3139	2,0470
– rozwodniony za rok obrotowy		2,3139	2,0470

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Zysk netto za okres	19.401	17.163
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	<u>19.401</u>	<u>17.163</u>

Całkowity dochód na jedną akcję w zł:

– podstawowy za rok obrotowy	13	2,3139	2,0470
– rozwodniony za rok obrotowy		2,3139	2,0470

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 grudnia 2015 roku

	Nota	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku <i>(dane porównywalne)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	1.864	2.108
Wartości niematerialne	16	194	236
Aktywa finansowe (długoterminowe)	17	572.458	516.154
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.3	11.344	8.343
Pozostałe aktywa (długoterminowe)	18	70	104
		585.930	526.945
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	17	223.311	198.613
Pozostałe aktywa	18	898	2.650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	3.658	13.446
		227.867	214.709
SUMA AKTYWÓW		813.797	741.654
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	838	838
Kapitał rezerwowy	21.3	0	0
Kapitał zapasowy	21.2	57.672	49.062
Zyski zatrzymane		25.545	23.306
		84.055	73.206
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	22	47.344	21.899
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	23	37.868	134.808
Pozostałe zobowiązania finansowe	24.1	338.121	264.375
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
		423.333	421.082
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	22	116.054	73.823
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	23	122.654	61.251

Pozostałe zobowiązania finansowe	24.2	62.619	106.062
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1.672	3.605
Pozostałe zobowiązania	24.3	3.410	2.625
		<hr/>	<hr/>
		306.409	247.366
Zobowiązania razem		<hr/>	<hr/>
		729.742	668.448
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ		<hr/>	<hr/>
		813.797	741.654
		<hr/>	<hr/>

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Nota	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 (dane porównywalne)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		23.975	21.257
Korekty o pozycje:		(37.979)	63.562
Amortyzacja		307	400
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej		(147)	0
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności		(79.525)	(203.049)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		31.429	252.754
Koszty z tytułu odsetek		18.769	20.654
Przychody z tytułu odsetek		(47)	(76)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		309	59
Zmiana stanu rezerw		434	183
Podatek dochodowy zapłacony		(9.508)	(7.143)
Pozostałe		0	(220)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(14.004)	84.819
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		147	115
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(21)	(226)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		126	(111)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji		23.781	15.200
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(60.000)	(87.063)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(154)	(228)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		108.869	61.418
Splata pożyczek/ kredytów		(41.132)	(37.834)
Dywidendy wypłacone		(8.552)	(6.959)
Odsetki zapłacone		(18.769)	(19.655)
Odsetki otrzymane		47	76
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji		0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		4.090	(75.045)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(9.788)	9.663
Różnice kursowe netto		0	0

Środki pieniężne na początek okresu		13.446	3.783
Środki pieniężne na koniec okresu	20	<u>3.658</u>	<u>13.446</u>

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2015 roku	838	0	49.062	23.306	73.206
Dywidenda				(8.552)	(8.552)
Całkowity dochód za rok 2015				19.401	19.401
Przeniesienie zysku			8.610	(8.610)	0
Na 31 grudnia 2015 roku	838		57.672	25.545	84.055
Na 1 stycznia 2014 roku	838	221	41.975	20.189	63.223
Dywidenda				(6.959)	(6.959)
Kapitał z wyceny akcji w programie motywacyjnym		(221)			(221)
Całkowity dochód za rok 2014				17.163	17.163
Przeniesienie zysku			7.087	(7.087)	0
Na 31 grudnia 2014 roku (dane porównywalne)	838	0	49.062	23.306	73.206

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, Jednostka, M.W. Trade, MWT) obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym oraz samorządu terytorialnego.

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2015 roku, oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 zł.

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

2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki

2.1 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2015 roku, był następujący:

Rafał Juszcak – Przewodniczący RN,
Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
Jakub Malski – Członek RN,
Radosław Boniecki – Członek RN,
Marcin Syciński – Członek RN.

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

- 30 marca 2015 roku wpłynęły do Spółki oświadczenia Radosława Bonieckiego, Rafała Juszcaka oraz Marcina Sycińskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 2 kwietnia 2015 roku;
- 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało, począwszy od tego dnia, do składu Rady Nadzorczej Piotra Kaczmarka, Františka Babický oraz Izabelę Lubczyńską;
- Zgodnie z uchwałami ZWZA z 2 kwietnia 2015 roku na nową wspólną kadencję, począwszy od 18 czerwca 2015 roku, powołało do składu Rady Nadzorczej: Jarosława Augustyniaka, Jakuba Malskiego, Piotra Kaczmarka, Františka Babický oraz Izabelę Lubczyńską;
- 19 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki wyłoniła ze swego składu: Piotra Kaczmarka jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Jarosława Augustyniaka jako Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2015 roku wchodził:

Piotr Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
František Babický – Członek Rady Nadzorczej,
Izabela Lubczyńska – Członek Rady Nadzorczej,
Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej.

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

2.2. Zarząd

Skład Zarządu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2015 roku, był następujący:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
Maciej Mizuro – Członek Zarządu.

W trakcie okresu sprawozdawczego nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W skład Zarządu Spółki na 31 grudnia 2015 roku wchodził:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
Maciej Mizuro – Członek Zarządu.

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji 18 lutego 2016 roku.

Zarząd Spółki rekomenduje wypłatę części zysku netto z 2015 roku (nie więcej jednak niż 50%) w ramach dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki (ZWZA) nr 7/2015 z 2 kwietnia 2015 roku. Zysk w kwocie 17.163 tys. zł został, zgodnie z uchwałą nr 18/2015 ZWZA z 2 kwietnia 2015 roku, przeznaczony: w kwocie 8.610 tys. zł - na kapitał zapasowy, a w kwocie 8.552 tys. zł - na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

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

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

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

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

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

4.2. Niepewność szacunków

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

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

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

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Dane finansowe są przedstawione w złotych (PLN, zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN/złoty/zł. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez 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 Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej różnią się od Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE. Spółka skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zmienionego MSR 27 oraz MSR 28 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

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

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku.

Następujące zmiany do istniejących standardów oraz interpretacji wydane przez Radę Międzynarodowych standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym jednostki za 2015 rok:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”**- zatwierdzona w UE 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Jednostki za 2015 rok.

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

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

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** - Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** - Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** - Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** - Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** - Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012 - 2014)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa

(obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012 - 2014)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** - Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Jednostki ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Jednostkę na dzień bilansowy. Jednocześnie, nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

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

8. Istotne zasady rachunkowości

8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych

lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

8.2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Stosowane stawki amortyzacyjne przedstawia poniższa tabela:

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

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i, w razie konieczności, koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

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

8.3. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

8.4. Wartości niematerialne

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

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

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

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

Typ	Stawka amortyzacyjna
Licencje	20-50%

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

8.5. Leasing

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

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

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

8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

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

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

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

8.7. Koszty finansowania zewnętrznego

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

8.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

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

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

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych;
- b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na 31 grudnia 2015 roku ani na 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej

z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej bez potrącania kosztów transakcji z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym, albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonej ujemnej się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujemnej się jako koszt finansowy.

W prezentowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku, Spółka posiadała wyłącznie aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki i należności. Do tej kategorii Spółka zalicza należności nabyte w ramach finansowania należności i zobowiązań oraz pożyczki. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujemnej się według efektywnej stopy w pozycji przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności w rachunku zysków i strat.

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

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy wygasają prawa umowne do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów lub przenosi składnik aktywów finansowych, gdy przeniesienie spełnia warunki wyłączenia z bilansu. Przenosząc składnik aktywów finansowych, Spółka ocenia, w jakim stopniu zachowuje ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów:

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

8.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

- Analiza dotycząca wystąpienia przesłanki utraty wartości. Analizie poddawane są wszystkie ekspozycje na poziomie indywidualnym bez względu na ich wielkość.
- Dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości, szacowana jest utrata wartości i odpis z tego tytułu.
- Ekspozycje, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości, łączone są w grupy, dla których dokonywana jest ocena, czy w ramach grupy nie wystąpiły straty jeszcze nieujawnione na poziomie indywidualnych ekspozycji (IBNR).

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

- podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,

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

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

8.9.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

Spółka ocenia najpierw czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych niezależnie od tego czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości, i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

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

8.9.2 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

8.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

8.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

8.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

8.13. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są

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

Na 31 grudnia 2015 roku ani na 31 grudnia 2014 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

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

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach, dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami, Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec urzędu skarbowego, pracowników i rozliczenia międzyokresowe bierne. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. Pozostałe zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

8.14. Rezerwy

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

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

8.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Spółka zakłada tworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez Spółkę na każdy dzień bilansowy. Wysokość tych zobowiązań na 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku ze względu na niewielką wartość nie została odniesiona w księgach jako niemająca istotnego wpływu na wynik oraz sprawozdanie finansowe. Spółka nie wypłaca nagród jubileuszowych.

8.16. Płatności w formie akcji własnych

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

8.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określone pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

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

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

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

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

8.17. Przychody

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

8.17.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu odsetek i prowizji, które są ustalane za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są wg efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału. Prowizje z tytułu świadczenia usług stanowią wynagrodzenie Spółki w ramach prowadzonych działań windykacyjnych na zlecenie, prowizje związane z restrukturyzacją zadłużenia oraz prowizje za poręczenia kredytów i pośrednictwo finansowe.

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

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

8.17.2. Przychody finansowe

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

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

8.18. Koszty

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

- Odsetki i prowizje bezpośrednio związane z powstaniem zobowiązań finansowych dotyczące emisji obligacji, pożyczek oraz kredytów są rozliczane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów finansowaniem portfela wierzytelności.
- Odsetki i prowizje dotyczące kredytów o niustalonych terminach płatności rat i niustalonych zmianach oprocentowania, np. kredytów w rachunku bieżącym, są rozliczane w czasie metodą liniową przez okres życia produktu, którego dotyczą, oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

- Pozostałe opłaty i prowizje związane z usługami finansowymi ponoszonymi przez Spółkę są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie wykonania usługi jako koszt finansowania portfela.

8.19. Podatki

8.19.1. Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową,
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora, i gdy prawdopodobne jest, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

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

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

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

8.19.2. Podatek od towarów i usług

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

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

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

8.20. Zysk netto na akcję

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

9. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów

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

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała korekty lat ubiegłych.

10. Segmenty operacyjne

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

10.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	60.424	53.694
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	10.195	16.065
Przychody prowizyjne	6.368	469
	76.987	70.228

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

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

Drugim istotnym produktem M.W. Trade SA są pożyczki finansowe. Pożyczka finansowa jest produktem skierowanym do jednostek służby zdrowia oraz JST, które ze względu na przejściowe problemy

z płynnością pilnie potrzebują środków na sfinansowanie bieżących transakcji lub projektów inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2015 roku Spółka odnotowała wzrost przychodów w obszarze usług świadczonych w ramach produktu Hospital Fund, spadły natomiast przychody z tytułu udzielonych pożyczek. Spółka zrekompensowała ten spadek wzrostem przychodów z tytułu usług pośrednictwa finansowego oraz przychodami z tytułu poręczeń.

10.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	147	87
Refinansowane koszty konferencji	(59)	59
Zwrot opłat sądowych	61	182
Przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości	224	394
Przychody z tytułu usług konsultingowych	0	104
Inne	49	34
	422	860

10.3. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	22.743	15.141
Odsetki i prowizje od kredytów	5.690	3.813
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	14.094	19.443
Odsetki i prowizje od pożyczek	842	387
Odsetki i prowizje z tytułu faktoringu	438	653
Inne	218	274
	44.025	39.711

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

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w nocie 22 oraz 23 niniejszego sprawozdania.

10.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Koszty wynagrodzeń	5.130	5.575
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	767	797
	5.897	6.372

Spadek kosztów wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2015 roku jest efektem spadku zatrudnienia w Spółce.

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

10.5. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Przekazane darowizny	35	65
Koszty podatku od nieruchomości	224	394
Spisane należności	0	75
Inne	44	42
	<hr/> 303	<hr/> 576

10.6. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	47	76
Razem	<hr/> 47	<hr/> 76

10.7. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności	29	38
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	8	24
Pozostałe	20	18
Razem	<hr/> 57	<hr/> 80

10.8. Usługi obce

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Usługi prawne i doradcze	1.094	1.059
Usługi telekomunikacyjne	39	44
Usługi najmu i dzierżawy	280	198
Usługi informatyczne	56	50
Usługi bankowe	35	31
Usługi remontowe i naprawcze	46	55
Oplaty pocztowe, kurierskie	17	19
Usługi obce pośrednictwa finansowego	144	165
Oplaty giełdowe	14	14
Inne	72	50
Razem	<hr/> 1.797	<hr/> 1.685

11. Podatek dochodowy

11.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku opisano w notach poniżej.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	7.575	6.666
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Rozwiązana rezerwa na podatek	0	0
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(3.001)	(2.572)
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	4.574	4.094

11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym, liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	23.975	21.257
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2014: 19%)	4.555	4.039
Straty podatkowych		
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Różnice trwale między wynikiem rachunkowym a podatkowym	19	55
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19,08% (2014: 19,26%)	4.574	4.094

W 2015 roku Spółka konsekwentnie nie finansowała swojej podstawowej działalności kredytami udzielanymi przez podmioty powiązane oraz nie prowadziła emisji obligacji dla podmiotów powiązanych.

Trwale różnice między wynikiem rachunkowym a podatkowym, Spółka utrzymywała na niższym poziomie niż w 2014 roku. Wynikiem tego jest stosunkowo niska efektywna stawka podatkowa w 2015, tj. 19,08% w porównaniu z 2014 rokiem, kiedy to osiągnęła wartość 19,26%.

11.3. Odroczonego podatku dochodowy

Odroczonego podatku dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i>	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	10.712	7.684	3.028	2.873
Naliczone nie zapłacone odsetki	416	554	(138)	(306)
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	326	292	34	192
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	76	4	72	4
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	6	10	(4)	5
Inne	(192)	(201)	9	(196)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	11.344	8.343	3.001	2.572
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			3.001	2.572

12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zgodnie z uchwałą nr 18/2015 z 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA podjęło decyzję, że Spółka dokona wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2014. Dywidenda z akcji zwykłych wypłacona 8 maja 2015 roku, wyniosła 8.552 tys. zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2014 rok wyniosła 1,02 zł brutto.

W okresie porównawczym, zakończonym 31 grudnia 2014 roku, zgodnie z uchwałą nr 18/2014 z 22 kwietnia 2014 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA podjęło decyzję, że Spółka dokona wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2013. Dywidenda z akcji zwykłych wypłacona 22 maja 2014 roku, wyniosła 6.959 tys. zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2013 rok wyniosła 0,83 zł brutto.

Zarząd Spółki rekomenduje wypłatę części zysku netto z 2015 roku (nie więcej jednak niż 50%) w ramach dywidendy.

13. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe), przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby

wyemitowane na konwersji wszystkich rozwodniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe (program opcji pracowniczych).

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Zysk netto	19.401	17.163
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	8.384.440	8.384.440
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	8.384.440	<u>8.384.440</u>

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

14. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na 1 stycznia 2015 roku	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>337</u>	<u>1.253</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>3.438</u>
Nabycia			13		2		15
Sprzedaż				(478)			(478)
Likwidacja			(5)				(5)
Przyjęcie do użytku							
Wartość brutto na 31 grudnia 2015 roku	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>345</u>	<u>775</u>	<u>8</u>	<u>0</u>	<u>2.970</u>
Umorzenie na 1 stycznia 2015 roku	<u>0</u>	<u>250</u>	<u>167</u>	<u>907</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>1.330</u>
Odpis amortyzacyjny za okres		43	64	149	2		258
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż				(478)			(478)
Likwidacja			(4)				(4)
Umorzenie na 31 grudnia 2015 roku	<u>0</u>	<u>293</u>	<u>227</u>	<u>578</u>	<u>8</u>	<u>0</u>	<u>1.106</u>
Wartość netto na 1 stycznia 2015 roku	<u>127</u>	<u>1.465</u>	<u>170</u>	<u>346</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.108</u>
Wartość netto na 31 grudnia 2015 roku	<u>127</u>	<u>1.422</u>	<u>118</u>	<u>197</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.864</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na 31 grudnia 2015 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 197 tys. zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku (dane porównywalne)	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwale</i>	<i>Środki trwale w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na 1 stycznia 2014 roku	127	1.715	302	1.499	6	0	3.649
Nabycia			76	135			211
Sprzedaż				(381)			(381)
Likwidacja			(41)				(41)
Przyjęcie do użytku							
Wartość brutto na 31 grudnia 2014 roku	127	1.715	337	1.253	6	0	3.438
Umorzenie na 1 stycznia 2014 roku	0	207	134	1.046	5	0	1.392
Odpis amortyzacyjny za okres		43	70	241	1		355
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż				(380)			(380)
Likwidacja			(37)				(37)
Umorzenie na 31 grudnia 2014 roku	0	250	167	907	6	0	1.330
Wartość netto na 1 stycznia 2014 roku	127	1.508	168	453	1	0	2.258
Wartość netto na 31 grudnia 2014 roku	127	1.465	170	346	0	0	2.108

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 346 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki nie zidentyfikował przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych.

15. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała 5 czynnych umów leasingu finansowego samochodów służbowych (na 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała 11 czynnych umów). W 2015 roku Spółka nie zawarła żadnej nowej umowy leasingu finansowego. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
W okresie 1 roku	78	193
W okresie od 1 do 5 lat	96	160
Powyżej 5 lat	0	0
	174	353

Na 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2015		31 grudnia 2014 (dane porównywalne)	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	82	78	206	193
W okresie od 1 do 5 lat	100	96	171	160
Powyżej 5 lat				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	182		377	353
Minus koszty finansowe	(8)		(24)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	174		353	
Krótkoterminowe		78		193
Długoterminowe		96		160

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego nie wystąpiły.

16. Wartości niematerialne

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Oprogramowanie komputerowe
Wartość brutto na 1 stycznia 2015 roku	410
Nabycia	2
Sprzedaż	
Likwidacja	
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	5
Wartość brutto na 31 grudnia 2015 roku	417
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2015 roku	174
Odpis amortyzacyjny za okres	49
Odpis aktualizujący	
Sprzedaż	
Likwidacja	
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2015 roku	223
Wartość netto na 1 stycznia 2015 roku	236
Wartość netto na 31 grudnia 2015 roku	194
Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku (dane porównywalne)	Oprogramowanie komputerowe
Wartość brutto na 1 stycznia 2014 roku	402
Nabycia	18

Sprzedaż	
Likwidacja	(34)
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	24
Wartość brutto na 31 grudnia 2014 roku	410
<hr/>	
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2014 roku	162
Odpis amortyzacyjny za okres	46
Odpis aktualizujący	
Sprzedaż	
Likwidacja	(34)
<hr/>	
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2014 roku	174
<hr/>	
Wartość netto na 1 stycznia 2014 roku	240
<hr/>	
Wartość netto na 31 grudnia 2014 roku	236

17. Aktywa finansowe

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2015 roku Spółka odnotowała wzrost poziomu aktywów finansowych w związku ze wzrostem portfela wierzytelności, a także wzrostem aktywów z tytułu pośrednictwa kredytowego.

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	678.130	617.160
Pożyczki udzielone	112.676	97.607
Pośrednictwo kredytowe	4.794	0
Pozostałe	169	0
Razem	795.769	714.767
- krótkoterminowe	223.311	198.613
- długoterminowe	572.458	516.154

M.W. Trade SA dokonuje przeglądu portfela ekspozycji pod kątem oceny czy nie nastąpiła utrata wartości na koniec każdego kwartału zgodnie z pkt 8.9.

Historycznie M.W. Trade SA nie odnotowała sytuacji, w której nie odzyskałaby przeterminowanych należności.

Przesłanek na utratę wartości nie rozpoznano w okresie zakończonym 31 grudnia 2015 roku. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości w wysokości 75 tys. PLN.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Nie- przetermi- nowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni
31 grudnia 2015	795 769	790.579	4.325	348	0	0	517
31 grudnia 2014	714.767	692.351	21.056	43	26	21	1 270

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

18. Pozostałe aktywa

Długoterminowe	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 (dane porównywalne)
Prenumeraty	7	14
Oplaty prowizyjne	0	4
Inne	63	86
Razem	70	104

Krótkoterminowe	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 (dane porównywalne)
Prenumeraty, ubezpieczenia	71	58
Premie	359	200
Oplaty sądowe	58	139
Należności publiczno-prawne	0	1.549
Wadium	0	331
Należności od Gmin	0	56
Oplaty wstępne i ryczałtowe	89	0
Inne	321	317
Razem	898	2.650

19. Świadczenia pracownicze

19.1. Programy akcji pracowniczych

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu mają zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie miało przysługiwać po osiągnięciu określonego w umowie poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza. Łącznie do objęcia przeznaczono zostało 175.000 akcji Spółki. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych na kwotę 595 tys. zł. W 2013 roku z tytułu programu opcji managerskich Spółka zaksięgowała w koszty 221 tys. zł.

17 września 2014 roku podpisany został Aneks do umowy w sprawie przyjęcia programu opcji managerskich.

Po zmianie program akcji pracowniczych zakłada:

- Członek zarządu uzyska od Spółki, na zasadach określonych w umowie opcje, które zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne. Z opcji nie będą wynikały, poza uprawnieniami do otrzymania płatności (świadczenia pieniężnego), żadne inne uprawnienia czy roszczenia;
- Prawo do uzyskania płatności przysługiwać będzie, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia przez Spółkę w danym roku w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Planie finansowym Spółki;
- Przydziału opcji każdorazowo dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ten rok obrotowy;
- Łączna ilość akcji przeznaczona do objęcia nie została zmieniona i może wynieść nie więcej niż 175.000 opcji;
- Ostatnim rokiem obowiązywania programu ma być rok 2015;
- Opcje, które nie zostały zaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększają ilość opcji, które zostaną zaoferowane do objęcia przez członka zarządu w kolejnym roku;
- Uprawnienia wynikające z opcji mogą być wykonywane przez osobę uprawnioną raz w roku w stosunku do posiadanej opcji, na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia o realizacji uprawnień do płatności. Realizacja uprawnień nie może nastąpić później niż w okresie 2 lat od daty wygaśnięcia umowy o świadczenie usług zarządczych członka zarządu.

W związku ze zmianą programu Spółka zleciła wykonanie wyceny programu przez aktuarium na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych.

Na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2015 roku Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej. Łączna wartość programu ujęta w kosztach na dzień bilansowy wynosi 1.159 tys. zł.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku wartość programu ujęta w kosztach wynosiła 1.009 tys. zł.

Ze względu na niematerialność kwot wynikających z programu akcji pracowniczych nie ujęto wszystkich ujawnień wymaganych MSSF2.

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	3.658	13.446
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	3.658	3.719
Lokaty krótkoterminowe	0	0
Razem	3.658	13.446

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe**21.1 Kapitał podstawowy**

Kapitał akcyjny	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444

W ciągu roku obrotowego zakończonych 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

21.1.1. Wartość nominalna akcji

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

21.1.2. Prawa akcjonariuszy

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

21.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Na 31 grudnia 2015 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

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

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

Na 31 grudnia 2014 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

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

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zgodnie z wiedzą Spółki nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu znaczącego.

21.2. Kapitał zapasowy

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	203	203
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	20.529	20.529
Z przeznaczenia zysku za rok 2010	7.035	7.035
Ze zrealizowanych opcji	629	629
Z przeznaczenia zysku za rok 2011	9.008	9.008
Z przeznaczenia zysku za rok 2012	4.571	4.571
Z przeznaczenia zysku za rok 2013	7.087	7.087
Z przeznaczenia zysku za rok 2014	8.610	0
	<hr/>	<hr/>
Razem	57.672	49.062

21.3. Kapitał rezerwowy

Na 31 grudnia 2015 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2014 rok, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

21.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

Na 31 grudnia 2015 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Spółka na 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

Długoterminowe

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Kredyty bankowe	36.425	21.945
Pożyczki	11.192	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(197)	(46)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(76)	0
Razem	47.344	21.899

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2015 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	493.440 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	2.549.067 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	41.303.526 PLN	28.368.829 PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	7.648.538 PLN	5.013.946 PLN	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	al. Jana Pawła II 17 Warszawa	16.325.826 PLN	11.191.750 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksle in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM 47.617.032 PLN

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2014 roku (dane porównywalne)						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 zł	581.760 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 zł	2.114.708 zł	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 zł	4.999.816 zł	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
FM Bank PBP SA (dawniej Polski Bank Przedsiębiorczości SA)	Domaniewska 39A, Warszawa	20.000.000 zł	14.248.656 zł	WIBOR 1M + marża	25.03.2016	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach

RAZEM 21.944.940 zł

Krótkoterminowe

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	53.666	16.535
Kredyty bankowe	48.370	42.980
Pożyczki	14.611	15.041
Nierozliczone prowizje od kredytów	(533)	(733)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(60)	0
Razem	116.054	73.823

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2015 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	19.000.000 PLN	16.681.421 PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2016	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco

BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 PLN	15.000.000 PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2016	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
BPH SA	Kraków, Al. Pokoju 1	50.000.000 PLN	36.984.548 PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2016	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 PLN	3.944.340 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 PLN	1.807.709 PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych, zastaw rejestrowy
TU EUROPA SA	Wrocław, ul. Gwiazdzista 62	5.000.000 PLN	5.005.447 PLN*	WIBOR 3M + marża	22.12.2016	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
TU EUROPA na Życie SA	Wrocław, ul. Gwiazdzista 62	5.000.000 PLN	5.005.447 PLN*	WIBOR 3M + marża	22.12.2016	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	16.000.000 PLN	15.949.940 PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2016	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, weksel in blanco z deklaracją wekslową
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	41.303.526 PLN	9.513.776 PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	7.648.538 PLN	2.066.261 PLN	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja

						środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	al. Jana Pawła II 17 Warszawa	16.325.826 PLN	4.600.277 PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksle in blanco, zastaw rejestracyjny na wierzycelności ach, przelew wierzycelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM: 116.647.486 PLN

* na zobowiązania z tytułu pożyczki z TU EUROPA SA oraz TU EUROPA na Życie SA składają się: wartość nominalna każdej z pożyczek w wysokości 5.000 tys. zł powiększona o zobowiązanie z tytułu odsetek na 31 grudnia 2015 roku w wysokości 5 tys. zł. dla każdej z pożyczek.

Na 31 grudnia 2015 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w FM Bank PBP SA.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2014 roku (dane porównywalne)						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	1.200.000 zł	88.320 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	19.000.000 zł	16.534.696 zł	WIBOR 1M + marża	30.11.2015	Cesja/zastaw rejestracyjny na wierzycelności, weksel in blanco, pełnomocnict wo do rachunku
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	15.000.000 zł	14.551.000 zł	WIBOR 1M + marża	30.11.2015	Cesja/zastaw rejestracyjny na wierzycelności, weksel in blanco, pełnomocnict wo do rachunku
TU EUROPA SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	7.500.000 zł	7.520.731 zł	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	brak

TU EUROPA na Życie SA	Wrocław 53-317, ul. Gwiaździsta 62	7.500.000 zł	7.520.731 zł	WIBOR 3M + marża	11.12.2015	brak
Bank Millennium SA	Stanisława Żaryna 2A, Warszawa	14.800.000 zł	9.034.246 zł	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	9.000.000 zł	3.306.704 zł	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA	Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław	16.000.000 zł	16.000.000 zł	WIBOR 1M + marża	10.12.2015	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel własny in blanco z deklaracją wekslową

RAZEM: 74.556.428 zł

23. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne.

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała cztery umowy emisyjne:

- z Bankiem Zachodnim WBK na przeprowadzenie emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 50 mln PLN w maksymalnym okresie do 5 lat. W okresie sprawozdawczym w ramach Programu Spółka wyemitowała obligacje długoterminowe serii MWT062018 o wartości nominalnej 23 mln PLN;

- z Alior Bankiem na przeprowadzenie emisji obligacji o maksymalnej wartości do 30 mln PLN w okresie do 3 lat, w ramach której w okresie sprawozdawczym Spółka przeprowadziła emisję obligacji serii AMWT16121601 o wartości nominalnej 810 tys. PLN o terminie wymagalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia emisji;

- z Noble Securities na przeprowadzenie emisji obligacji w ramach oferty publicznej o wielkości Programu do 180 mln PLN o okresie zapadalności nie dłuższym niż 4 lata. W ramach tej umowy na dzień bilansowy Spółka nie wyemitowała obligacji;

- z Noble Securities na przeprowadzenie emisji obligacji w ramach oferty prywatnej o wartości emisji do 40 mln PLN w okresie do 4 lat. W ramach tej umowy na dzień bilansowy Spółka nie wyemitowała obligacji.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2015, dokonano wykupu obligacji serii M2012, NS1, NS2 oraz T2012 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 60 mln PLN.

W poniższych tabelach zaprezentowano wartość zobowiązań z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2015 roku:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 (dane porównywalne)
Długoterminowe		
Wartość obligacji brutto	38.000	135.200
Nierozliczone prowizje	(132)	(392)
Razem	37.868	134.808

Stan na 31 grudnia 2015 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** na 31.12.2015 roku (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii A/2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 000
RAZEM					38 000	38 000

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji, odsetki wykazano w zobowiązaniach krótkoterminowych

Stan na 31 grudnia 2014 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania** na 31.12.2014 roku (wycena wg zamortyzowane koszty) w tys. zł</i>
Obligacje serii A/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii B/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii E/2013	zmiennie	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 000
Obligacje serii F/2013	zmiennie	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 000
Obligacje serii G/2013	zmiennie	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 000

Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 000
Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii A/2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 000
Obligacje serii B/2014	zmienne	21.11.2016	100	2	200	200
RAZEM					135 200	135 200

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji, odsetki wykazano w zobowiązaniach krótkoterminowych

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 (dane porównywalne)
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji brutto	123.102	62.877
Nierozliczone prowizje	(448)	(1.626)
Razem	122.654	61.251

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 122.654 tys. zł.

Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Seria	Oprocentowanie	Data wykupu	Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł	Ilość obligacji w szt.	Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł	Wartość zobowiązania** na 31.12.2015 (wycena wg zamortyzowane kosztu) w tys. zł
Obligacje serii A/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	300 000	30 000	30 684
Obligacje serii B/2013	zmienne	19.02.2016	0,1	100 000	10 000	10 228
Obligacje serii E/2013	zmienne	19.03.2016	0,1	300 000	30 000	30 528
Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000	10 000	10 160
Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000	20 000	20 226
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000	5 000	5 056

Obligacje serii I/2013	zmiennie	11.06.2016	0,1	150 000	15 000	15 051
Obligacje serii A/2014	zmiennie	17.04.2017	0,1	150 000		179*
Obligacje serii B/2014	zmiennie	21.11.2016	100	2	200	200
Obligacje serii MWT062 018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000		9*
Obligacje serii AMWT1 6121601	nieoprocentowa ne, zerokuponowe	16.12.2016	10	81	810	781***
RAZEM					121 010	123 102

** wartość zobowiązania bez uwzględnienia prowizji

***wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej obligacji powiększonej o odsetki naliczone na 31.12.2015 r.

Na kwotę 123.102 tys. zł składają się obligacje o wartości nominalnej 121.010 tys. zł pomniejszone o różnicę pomiędzy wartością nominalną a wartością emisyjną obligacji serii AMWT16121601 w kwocie 30 tys. zł, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 188 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii A/2014 i AMWT16121601 oraz o odsetki w kwocie 1.934 tys. tys. od obligacji krótkoterminowych.

Stan na 31 grudnia 2014 roku (dane porównywalne)

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań (wg zamortyzowanego kosztu) na 31.12.2014 roku w tys. zł</i>
Obligacje serii NS12012	zmiennie	06.11.2015	0,1	340 000	34 000	34 326
Obligacje serii NS22012	zmiennie	07.11.2015	0,1	60 000	6 000	6 056
Obligacje serii M/2012	stale	31.10.2015	1	10 000	10 000	10 154
Obligacje serii T/2012	zmiennie	17.12.2015	0,1	100 000	10 000	10 025
Obligacje serii A/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	300 000		777*
Obligacje serii B/2013	zmiennie	19.02.2016	0,1	100 000		259*
Obligacje serii E/2013	zmiennie	19.03.2016	0,1	300 000		579*

Obligacje serii F/2013	zmienne	28.03.2016	0,1	100 000	174*
Obligacje serii G/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	200 000	230*
Obligacje serii H/2013	zmienne	26.04.2016	0,1	50 000	58*
Obligacje serii I/2013	zmienne	11.06.2016	0,1	150 000	53*
Obligacje serii A/2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000	186*
Obligacje serii B/2014	zmienne	21.11.2016	100	2	0*
RAZEM				60 000	62 877

Na kwotę 62.877 tys. zł składają się obligacje o wartości nominalnej 60.000 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 2.316 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii A/2013, B/2013, E/2013, F/2013, G/2013, H/2013, I/2013, A/2014 i B/2014 oraz odsetki w kwocie 561 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

Zgodnie z pkt 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018 Emitent oświadcza, że na 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiło zdarzenie stanowiące podstawę wcześniejszego wykupu obligacji serii MWT062018 oraz nie został przekroczony wskaźnik niezabezpieczonych aktywów, o którym mowa w pkt 17.1.11 ww. warunków emisji.

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (WEO) dla obligacji serii AMWT16121601, AMWT27011701 oraz AMWT28071701, Emitent oświadcza, iż wskaźnik niezabezpieczonych aktywów zdefiniowany w pkt. 20.1 (s) WEO jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego został utrzymany i wyniósł 1,56 .

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 249 659 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 160 522 tys. zł.

24. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

24.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy)	334.791	259.806
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	96	160
Zobowiązania z tytułu faktoringu	3.234	4.409
Razem	338.121	264.375

Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy) obejmują sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych, które Spółka zawarła z bankami w latach 2010 – 2011.

24.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy i cesje)	60.444	103.994
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	78	193
Zobowiązania z tytułu faktoringu	2.097	1.875
Razem	62.619	106.062

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Zapadające do 1 miesiąca	5.347	57.546
Zapadające od 1 -3 miesiąca	9.195	9.079
Zapadające powyżej 3 miesięcy	48.077	39.437
Razem	62.619	106.062

24.3. Pozostałe zobowiązania

	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i> <i>(dane porównywalne)</i>
Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, cel, ubezpieczeń społecznych i innych	297	386
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	266	261
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2.413	1.894
Inne rezerwy	434	84
Razem	3.410	2.625
- krótkoterminowe	3.410	2.625
- długoterminowe	0	0

25. Zobowiązania warunkowe

- W ramach umowy podpisanej w 2010 roku Spółka zobowiązała się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości spłaconego zobowiązania. Zgodnie z umową Spółka udzieliła bezterminowej gwarancji spłaty zobowiązania na rzecz wierzyciela do kwoty 3.000 tys. Na dzień bilansowy wartość udzielonej gwarancji przez Spółkę z tytułu udzielonego zobowiązania wynosi 2 tys. zł i jest ujawniona w bilansie jako pozostałe aktywa.
- 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin Holding SA umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Na 31 grudnia 2015 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 3.354 tys. zł.
- W 2015 roku Spółka podpisała łącznie dziewięć umów poręczenia z Idea Bank SA. Zgodnie z treścią umów Spółka udzieliła bezterminowego i nieodwołalnego poręczenia zabezpieczonych kredytów bankowych, zawartych przez jednostki służby zdrowia do łącznej kwoty 160.000 tys. zł. Na dzień 31.12.2015 roku saldo poręczonych kredytów wynosiło 141.466 tys. zł.

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

25.1. Sprawy sądowe

Na 31 grudnia 2015 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. W związku z powyższym Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych z tego tytułu.

25.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

W 2015 roku w Spółce nie miała miejsca kontrola podatkowa, w 2014 roku przeprowadzona została kontrola podatkowa w zakresie podatku VAT. Kontrola zakończyła się wydaniem decyzji, która nie skutkowała dodatkowym zobowiązaniem podatkowym dla Spółki.

Na 31 grudnia 2015 roku zdaniem Zarządu Spółki nie zidentyfikowano obszarów, w których istnieje ryzyko podatkowe, gdzie wskazane byłoby utworzenie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

26. Informacje o podmiotach powiązanych

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

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

Podmiot powiązany		Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	2015	0	531	0	163
	2014	0	500	0	154
Jednostki powiązane poprzez Grupę Getin Holding:					
Idea Bank	2015	6.369	22.698	7.357	393.157
	2014	364	13.899	2.578	305.613

Property Solutions	2015	0	0	0	0
FIZAN	2014	0	1.925	0	0
Idea Leasing	2015	0	7	9	86
	2014	6	15	0	199
Idea Bank Ukraina	2015	0	0	0	0
	2014	425	0	0	0
Jednostki stowarzyszone					
Getin Leasing SA	2015	0	39	0	0
	2014	0	0	0	0
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski)	2015	0	1.208	0	0
	2014	0	1.092	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	2015	0	0	0	0
	2014	0	0	0	0

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

26.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej

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

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku Getin Holding SA świadczył usługi doradcze na rzecz Spółki M.W. Trade SA na kwotę netto 531 tys. zł

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku kwota netto świadczonych usług doradczych wynosiła 500 tys. zł.

26.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na 31 grudnia 2015 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Spółki, był pośrednio właścicielem 20,28% akcji zwykłych M.W. Trade SA. Na 31 grudnia 2014 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Spółki, był pośrednio i bezpośrednio właścicielem 20,28% akcji zwykłych M.W. Trade SA.

26.3. Jednostka stowarzyszona

Na 31 grudnia 2015 roku ani na 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

26.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na 31 grudnia 2015 roku ani na 31 grudnia 2014 roku Spółka nie była stroną wspólnego przedsięwzięcia, w którym jest współnikiem.

26.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W roku 2015 oraz 2014 Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu.

26.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W roku 2015 oraz 2014 Spółka nie zawierała innych transakcji z udziałem Członków Zarządu.

26.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki**26.7.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki**

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)
Zarząd	2.514	3.033
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia wypłacone, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	1.551	1.514
Nagrody jubileuszowe	0	0
Krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	813	731
Krótkoterminowe świadczenia należne w formie programu rozliczanego w środkach pieniężnych	150	788
Świadczenie należne w formie akcji własnych	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Rada Nadzorcza	0	0
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Razem	2.514	3.033

ZARZĄD

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2015 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2015 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	1.208	1.340
Dariusz Strojewski	Członek Zarządu	544	694
Maciej Mizuro	Członek Zarządu	476	459

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane porównywalne)</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (w tym przegląd sprawozdania półrocznego)	79,2	76,0
Inne usługi poświadczające	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Szkolenie	0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem w tys. zł	79,2	76,0

28. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

28.1. Ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej polega na ograniczaniu negatywnych zdarzeń skutkujących poniesieniem strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki, jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Uzyskiwany przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek prowadzi w efekcie do uzależnienia rentowności realizowanych projektów od poziomu bieżących stóp procentowych. Dodatkowo korelacja przychodów z poziomem odsetek ustawowych wpływa na wartość wierzytelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

Z dniem 1 stycznia 2016 roku weszły w życie nowe przepisy regulujące kwestie odsetek w transakcjach handlowych oraz odsetek definiowanych w Kodeksie cywilnym.

Ustawa z dnia 9 października 2015 roku o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r., poz. 1830) stanowi uzupełnienie wdrożenia dyrektywy PE i Rady 2011/7/UE z dnia 16 lutego 2011 roku w sprawie zwalczania opóźnień w płatnościach w transakcjach handlowych (Dz. Urz. UE L 48 z 23.02.2011). Ustawą wprowadzono nową kategorię odsetek ustawowych – odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach

handlowych, których wysokość oblicza się jako sumę stopy referencyjnej NBP i 8 p.p. Aktualnie stawka tychże odsetek wynosi 9,5% p.a., a jej aktualizacje zachodzą co pół roku, dokładnie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2015 roku

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	94.523	12.747	17.403	127	46	212	125.058
Zobowiązania z tytułu wykupów	5.032	5.119	3.439	569	322	207	14.688
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	781	-	-	-	-	-	781
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	2.079	-	-	-	-	-	2.079

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2015 roku

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.658	-	-	-	-	-	3.658
Aktywa finansowe	128.787	113.920	100.879	78.890	63.366	184.869	670.711
Oprocentowane kredyty i pożyczki	116.054	18.473	15.491	13.152	88	140	163.398
Zobowiązania z tytułu wykupów	53.333	57.596	57.544	50.578	40.740	118.677	378.468
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	121.873	14.904	22.964	-	-	-	159.741
Zobowiązania z tytułu faktoringu	2.098	1.837	1.378	18	-	-	5.331
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	78	96	-	-	-	-	174

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2014 roku

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	108.679	15.911	17.299	21.564	6.140	4.395	173.988
Zobowiązania z tytułu wykupów	19.287	12.557	9.657	4.985	1.264	1.043	48.793
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10.154	-	-	-	-	-	10.154
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	53.141	-	-	-	-	-	53.141

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2014 roku

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.446	-	-	-	-	-	13.446
Aktywa finansowe	89.934	90.431	77.118	66.581	53.650	163.065	540.779
Oprocentowane kredyty i pożyczki	73.823	19.257	2.237	88	88	228	95.722
Zobowiązania z tytułu wykupów	31.919	43.338	41.469	39.409	31.782	74.303	262.220
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	51.097	119.836	14.972	-	-	-	185.905
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1.875	1.630	1.383	1.378	18	-	6.284
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	193	47	96	17	-	-	353

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu aktualizowane jest w okresach miesięcznych, kwartalnych, półrocznych i rocznych. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych

instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2015 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 186.101 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 372.203 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 372.203 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na 31 grudnia 2014 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 394.700 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 789.401 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 789.401 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

Ewentualna możliwość zrównoważenia wzrostu kosztów poprzez zwiększenie rentowności realizowanych projektów może być odroczone w czasie i uzależniona od średnich okresów zapadalności aktualnych aktywów (splywu środków pozwalających na podpisanie nowych umów uwzględniających zmiany na rynku stóp procentowych) oraz możliwości przeniesienia wzrostu kosztów finansowania na kontrahentów. Poziom ekspozycji na ryzyko stopy procentowej będzie zmienny i zależeć będzie od poziomu stosowanej dźwigni finansowej, dopasowania pomiędzy okresami zmian stóp procentowych dla aktywów i pasywów oraz zmienności na rynku stóp procentowych.

28.2. Ryzyko walutowe

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

28.3. Ryzyko cen towarów

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

28.4. Ryzyko kredytowe

Podstawowym elementem działalności M.W. Trade jest świadczenie usług restrukturyzacji wierzytelności podmiotów leczniczych i jednostek samorządu terytorialnego oraz udzielanie im krótko- i długoterminowego finansowania w formie pożyczek. Spółka, finansując działalność w sektorze publicznym, naraża się na ryzyko niewypłacalności kontrahentów, przejawiające się niewywiązywaniem się przez dłużników ze swoich zobowiązań, np. poprzez opóźnienia w ich regulowaniu bądź zaprzestanie ich spłaty.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela aktywów, dzięki zachowywaniu optymalnej równowagi pomiędzy działalnością przychodową Spółki a bezpieczeństwem jej funkcjonowania. Stosowane procedury mają za zadanie ograniczać pojawienie się negatywnych zdarzeń oraz minimalizację ich wpływu w przypadku realizacji na działalność Spółki.

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.

Ponieważ klientami Spółki są publiczne podmioty, nie można zastosować przy ich ocenie tylko rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów finansowych podmiotów leczniczych zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej (u.dz.l.), która weszła w życie z 1 lipca 2011 roku.

Poprzednio obowiązujące przepisy stanowiły wprost o przejęciu długu likwidowanego zakładu opieki zdrowotnej przez Skarb Państwa lub właściwą jednostkę samorządu terytorialnego. Z kolei Ustawa

o działalności leczniczej, wprowadza rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu jednostkę leczniczą wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową, która zgodnie z prawem handlowym nabywa zdolność upadłościową. Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku, gdy SP ZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy, organ założycielski w terminie 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego może pokryć stratę jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć decyzję o jej przekształceniu bądź o likwidacji.

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 tzw. 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 nabytej zdolności upadłościową.

Podmiot prowadzący działalność nadal w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej nie posiada zdolności upadłościowej. W wypadku likwidacji, zgodnie z art. 61 u.d.z.l., jego zobowiązania i należności, w tym również jego mienie, stają się zobowiązaniami i należnościami odpowiednio Skarbu Państwa, uczelni medycznej albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Przytoczone powyżej regulacje w pewnym stopniu ograniczają ryzyko działalności Spółki, niemniej nie można zupełnie wykluczyć możliwości pojawienia się opóźnień w spłacie zobowiązań przez SP ZOZ, co może negatywnie wpłynąć na poziom płynności Spółki.

Dotychczas proces przekształcenia jednostki publicznej nie odbywał się w skali w jakiej oczekiwano tworząc ustawę, mimo stosowania uprzednio zachęt w formie dotacji. Aktualnie planowane zmiany w ustawie o działalności leczniczej spowodują, że w przypadku pojawienia się ujemnego wyniku powyżej kosztów amortyzacji, zostanie on pokryty z funduszu podmiotu leczniczego, a w przypadku braku takiej możliwości, obowiązek działań naprawczych będzie spoczywał na organie tworzącym. Zaznaczyć należy, że planowane jest ograniczenie decyzji organów założycielskich wyłącznie do pokrycia ujemnego wyniku i zwiększenia funkcji kontrolnej nad jednostką medyczną, zamykając tym samym możliwość likwidacji czy przekształcenia.

Dążąc do minimalizacji ryzyka kredytowego, Spółka każdorazowo przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, przeprowadza proces analizy podmiotu leczniczego, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań oraz bada ryzyko przekształcenia. Każdy podmiot, wobec którego Spółka posiada ekspozycję, ma nadany wewnętrzny rating zgodnie z ustaloną przy współpracy z bankami metodyką oceny ryzyka kredytowego. Każdy podmiot posiada zdefiniowany górny limit zaangażowania zgodnie ze stosowaną polityką koncentracji mającą na celu zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego MWT.

Wzrost wielkości portfela aktywów oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Przy każdym projekcie oceniana jest struktura wnioskowanej transakcji pod kątem możliwości szybkiego wyjścia z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek zwiększających ryzyko kredytowe. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są całkowicie oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstawanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów Regionalnych oraz Koordynatorów. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez wykwalifikowanego Analityka Finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z Działu Handlowego oraz ze źródeł ogólnie dostępnych. Jednocześnie - mając także na uwadze zrównoważony wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokość poziomów kompetencji w zakresie

podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych klientów. Każda potencjalna inwestycja jest przedmiotem oceny Komitetu Inwestycyjnego, będącego ciałem doradczo-decyzyjnym MWT.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w Spółce opiera się również na monitoringu obsługi zadłużenia przez Klienta i podejmowaniu działań interwencyjnych na bieżąco w okresie trwania inwestycji. Dokonywany jest ciągle monitoring czynników generujących ryzyko przekształcenia publicznego podmiotu leczniczego, które mają znaczący wpływ na ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe.

Ograniczaniu ryzyka kredytowego służy również stosowanie w umowach z podmiotami leczniczymi zabezpieczeń w postaci cesji z kontraktu szpitala z Narodowym Funduszem Zdrowia. W zależności od formy stosowanego przelewu wierzytelności z kontraktu, środki z cesji wpływają bezpośrednio na rachunek M.W. Trade od momentu ustanowienia zabezpieczenia bądź od otrzymania przez NFZ wezwania do uruchomienia płatności na rzecz Spółki.

Spółka w celu zabezpieczenia swoich aktywów wykorzystuje również inne prawne formy zabezpieczeń przewidziane w Kodeksie cywilnym. Decyzje o zabezpieczeniu transakcji następują po dokonaniu oceny ryzyka danego podmiotu, analizowanej transakcji i podejmowane są na Komitecie Inwestycyjnym M.W. Trade.

Stosowane przez Spółkę narzędzia oraz wdrożone procedury służą ograniczeniu ryzyka odroczonej w czasie spłaty zobowiązania przez dłużników, a w konsekwencji ryzyka poniesienia dodatkowych kosztów w celu odzyskania należności, ryzyka zwiększenia kosztów finansowania oraz powstania kosztów utraconych korzyści.

Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny, co oznacza że jego realizacja może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki. Zachowanie odpowiedniego poziomu dywersyfikacji portfela pozwala traktować ryzyko kredytowe jako zjawisko o stosunkowo wysokiej częstotliwości i niskiej szkodowości pojedynczego zdarzenia. Regulacje prawne to podstawowy czynnik wpływający na średnią częstotliwość występowania zdarzeń o charakterze kredytowym i skalę potencjalnych strat. Przeprowadzany okresowo w Spółce audyt wewnętrzny ma za zadanie monitoring i ocenę stosowanych narzędzi i procedur, prowadząc do minimalizacji zdarzeń mających odzwierciedlenie w poziomie ryzyka kredytowego Spółki.

28.5. Ryzyko związane z płynnością

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

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów, wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych oraz sprzedanych rat w ramach wykupu wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne.

Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może tworzyć przejściowe luki płynnościowe.

Skala zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Spółki z ich zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Znaczenie zdarzeń o charakterze kredytowym rośnie wraz ze stopniem koncentracji ekspozycji Spółki na dane podmioty. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ich ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania dłużnego może utrudnić zarządzanie w warunkach braku płynności.

Strukturę zapadalności aktywów i pasywów przedstawia poniższa tabela:

Okres bieżący	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Persaldo ¹⁾	-74.358	28.642	17.463	14.700	22.262	66.056	74.765

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

Okres porównawczy	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Persaldo ¹⁾	-29.236	-90.276	24.699	42.284	26.638	91.886	65.995

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej. Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.

Dział Finansowy M.W. Trade SA odpowiada za stabilność płynnościową Spółki. Jego zadaniem jest codzienny monitoring przepływów, pozyskiwanie finansowania na realizację sprzedaży oraz utrzymywanie dopasowanego do wielkości i spłacalności w danym okresie portfela poziomego szybko dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki, co zdecydowanie minimalizuje ekspozycję na ryzyko płynności. Dodatkowo dokonywane są analizy odporności Spółki na wahania w spłacalności portfela poprzez realizację stress-testów badających wrażliwość MWT na różne poziomy opóźnień i stopnie spłat całego portfela aktywów. Stosowane modele przewidują różne scenariusze pozwalające ukształtować schemat działań dla każdej sytuacji.

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2015 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	242.711	115.315	113.549	74.474	48.897	131.003	725.949

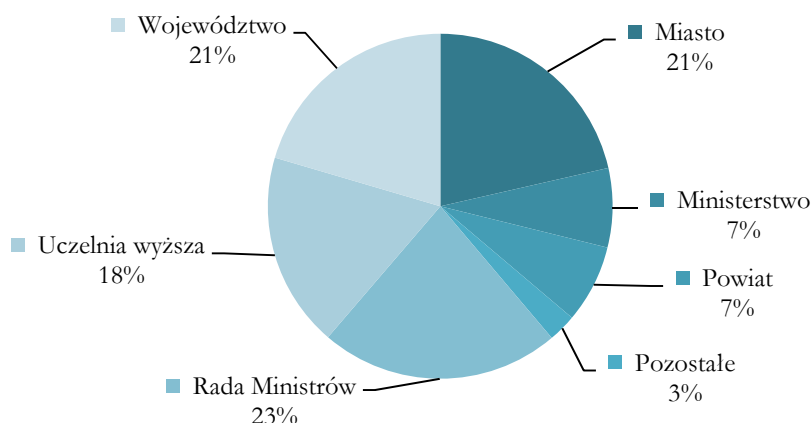
Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2014 roku:

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	233.716	207.623	88.071	61.225	46.816	116.528	753.979

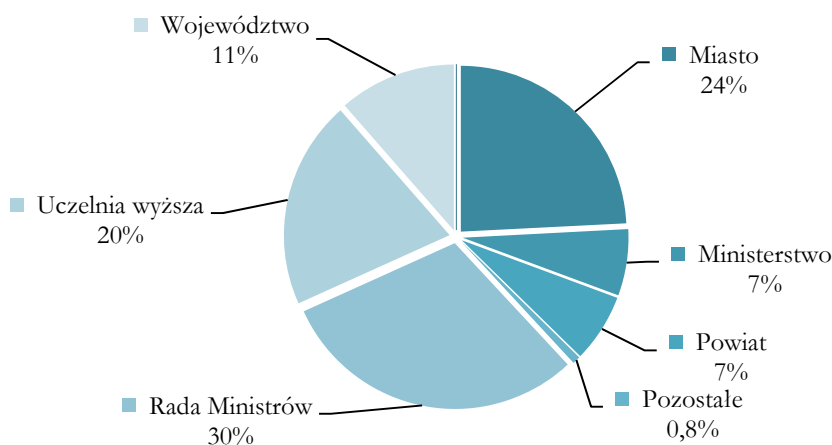
28.6. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyekspozowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów na koniec 2015 roku nie przekracza 71,5% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2014 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 70,1% sumy bilansowej.

Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na koniec 2015 roku



Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na koniec 2014 roku



29. Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

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

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

Stan na 31.12.2015 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.658	3.658	0
Aktywa finansowe	795.769	795.769	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	163.398	163.398	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	160.522	160.522	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	400.740	400.740	0

Stan na 31.12.2014 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.446	13.446	0

Aktywa finansowe	714.767	714.767	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	95.722	95.722	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	196.059	196.059	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>370.437</u>	<u>370.437</u>	<u>0</u>

30. Zarządzanie kapitałem

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

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić politykę wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe za wyjątkiem tego, że zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych Spółka, na pokrycie straty musi utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz akcjonariuszy.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	163.398	95.722
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	160.522	196.059
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	400.740	370.437
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(3.658)	(13.446)
Zadłużenie netto	721.002	648.772
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	84.055	73.206
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	<u>84.055</u>	<u>73.206</u>
Kapitał i zadłużenie netto	<u>805.057</u>	<u>721.978</u>
Wskaźnik dźwigni	0,90	0,90

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

31. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2015</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>
Zarząd Spółki	3	3
Finanse, Administracja	11	11
Dział sprzedaży	19	23
Razem	33	37

32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

26 stycznia 2016 roku Spółka, w ramach oferty prywatnej zawartej z Noble Securities wyemitowała trzyletnie obligacje serii A2016 o wartość nominalnej 20 mln PLN.

29 stycznia 2016 roku Spółka wyemitowała dwie serie obligacji zerokuponowych AMWT27011701 oraz AMWT28071701 o łącznej wartości nominalnej 730 tys. PLN w ramach umowy zawartej z Alior Bankiem. Środki pozyskane z emisji obligacji będą przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

Wrocław, 18 lutego 2016 roku

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski – Członek Zarządu

Maciej Mizuro – Członek Zarządu

Joanna Bartkowiak – Główny Księgowy



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI M.W.TRADE SA

ZA 2015 ROK

mwtrade

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4
1. Informacje ogólne.....	4
2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.....	4
3. Kapitał zakładowy i KRS Spółki.....	4
4. Władze Spółki.....	4
5. Struktura akcjonariatu.....	5
6. Notowanie akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA	5
II. SYTUACJA FINANSOWA	7
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.....	7
2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży.....	8
3. Koszty	8
4. Wyniki finansowe	9
5. Aktywa.....	9
6. Pasywa	10
7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	11
8. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym	11
III. INFORMACJE DODATKOWE	12
1. Informacja o podstawowych produktach	12
2. Sprzedaż i rynki zbytu	13
3. Znaczące umowy.....	14
4. Udzielone poręczenia i gwarancje	14
5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA	15
6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	15
7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanych na warunkach innych niż rynkowe.....	15
8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych.....	15
9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	16
10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	17
11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	17
12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	17
13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem	19
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	24
15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności.....	24
16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki.....	24
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	25
18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	25
19. Wyplacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	25
20. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	25
21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	26
22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	26
23. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych ...	26
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	26
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka	26
2. Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	27
3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	32
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	33

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień.....	33
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	33
7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich uprawnienia i zasady działania	34
8. Opis zasad zmiany Statutu.....	35
9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	36
10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany.....	38

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

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

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności Spółki za 2015 rok przedstawia poniższa tabela:

Firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Telefon:	+48 (071) 790 20 50
Faks:	+48 (071) 790 20 55
Adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
Adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym oraz samorządu terytorialnego. Zgodnie ze Statutem Spółki czas trwania jej działalności jest nieograniczony. Spółka nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie posiada oddziałów, wchodzi zaś w struktury Grupy Kapitałowej Getin Holding SA.

2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

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

3. Kapitał zakładowy i KRS Spółki

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku. Kapitał zakładowy M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2015 roku, oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności wynosi: 838.444,00 zł.

4. Władze Spółki

Władze Spółki składają się z organu zarządzającego i nadzorującego. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu wchodzi:

1. Piotr Kaczmarek –Przewodniczący RN,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
3. František Babický – Członek RN,
4. Izabela Lubczyńska – Członek RN,
5. Jakub Malski – Członek RN.

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
2. Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
3. Maciej Mizuro – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jakie zaszły w roku 2015 (oraz do zatwierdzenia niniejszego sprawozdania), opisane zostały w punkcie IV.10 niniejszego raportu.

5. Struktura akcjonariatu

Akcje M.W. Trade SA od 19 grudnia 2008 roku notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

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

Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2014 roku, zgodnie z wiedzą Spółki, kształtowała się następująco:

Akcjonariusze 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	1 700 000	20,28%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 167 414	13,92%
Razem	8 384 440	100,00%

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu (oraz na 31 grudnia 2015 roku), zgodnie z wiedzą Spółki, nie uległa zmianie.

6. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA

8 grudnia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu złożonego przez Spółkę prospektu sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na

rynku regulowanym akcji serii A, B i C. 17 grudnia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW) podjął uchwały w sprawie:

- dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA,
- wprowadzenia z 19 grudnia 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA,
- (w wyniku transferu na parkiet główny) wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA.

19 grudnia 2008 roku akcje M.W. Trade SA zadebiutowały na rynku równoległym GPW.

Akcje Spółki przed debiutem na rynku równoległym GPW w okresie od 28 września 2007 roku do 18 grudnia 2008 roku były notowane w alternatywnym systemie obrotu – na parkiecie NewConnect.

26 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o zarejestrowaniu 81.600 akcji zwykłych na okaziciela serii D M.W. Trade SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału z 29 października 2009 roku. Zgodnie z Uchwałą nr 878/2010 z 6 września 2010 roku Zarządu GPW akcje serii D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym. 8 września 2010 roku akcje serii D zostały zarejestrowane i wprowadzone do obrotu.

17 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 827.020,00 zł o kwotę 11.424,00 zł, tj. do kwoty 838.444,00 zł poprzez wydanie 114.240 akcji serii D M.W. Trade SA osobom uprawnionym w drodze realizacji programu motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 30/2009 z 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego, zmienionej Uchwałą nr 28/2011 z 29 marca 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA. Łączna liczba akcji M.W. Trade SA na 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi 8.384.440.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł				w tys. EUR*	
	okres od	okres od	zmiana	zmiana w %	okres od	okres od
	01.01.2015 do 31.12.2015	01.01.2014 do 31.12.2014			01.01.2015 do 31.12.2015	01.01.2014 do 31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	76 987	70 228	6 759	10%	18 397	16 764
Koszty działalności operacyjnej	53 121	49 250	3 872	8%	12 694	11 756
Zysk brutto ze sprzedaży	23 866	20 977	2 889	14%	5 703	5 007
Zysk z działalności operacyjnej	23 985	21 261	2 725	13%	5 732	5 075
Zysk brutto	23 975	21 257	2 718	13%	5 729	5 074
Zysk netto	19 401	17 163	2 238	13%	4 636	4 097
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 857	84 819	-98 676		-3 311	20 247
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21	-111	90		-5	-26
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 090	-75 045	79 135		977	-17 914
Przepływy pieniężne netto, razem	-9 788	9 663	-19 451		-2 339	2 307
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	2,31	2,05	0,27	13%	0,55	0,49
	31.12.2015	31.12.2014	zmiana	zmiana w %	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa, razem	813 797	741 654	72 143	10%	190 965	174 003
Zobowiązania, razem	729 742	668 448	61 294	9%	171 241	156 828
Kapitał własny	84 055	73 206	10 849	15%	19 724	17 175
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	-		8 384 440	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10,03	8,73	1,29	15%	2,35	2,05
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	89,7%	90,1%	-0,5 p.p.			

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP

na 31 grudnia 2015 roku – 4,2615 zł,

na 31 grudnia 2014 roku – 4,2623 zł,

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2015 roku – 4,1848 zł,

2014 roku – 4,1893 zł.

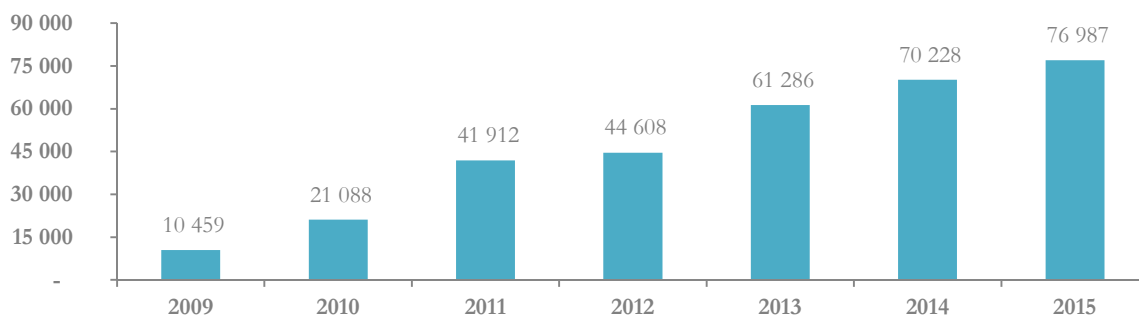
2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży

W 2015 roku Spółka kontynuowała działalność na rynku finansowania publicznej służby zdrowia, która przejawiała się w oferowaniu podmiotom leczniczym rozwiązań pozwalających na restrukturyzację zadłużenia oraz poprawę ich płynności finansowej. Spółka oferowała także swoje produkty finansowania (pożyczki, restrukturyzacja zadłużenia, leasing zwrotny, kredyt w pośrednictwie) jednostkom samorządu terytorialnego, utrzymując przyjętą strategię sprzedażową z poprzednich okresów.

Kontraktacja nowych projektów w ramach produktu Hospital Fund oraz bezpośrednich pożyczek w 2015 roku wyniosła 812.308 tys. PLN, czyli o 0,6% więcej niż w roku 2014. Dodatkowo w 2015 roku Spółka pośredniczyła w sprzedaży kredytów udzielonych swoim klientom na łączną kwotę 210.000 tys. PLN. Łączna sprzedaż wszystkich produktów finansowych wyniosła 1.022.308 tys., PLN tj. o 25,8% więcej niż w 2014 roku.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Spółka wygenerowała 76.987 tys. PLN przychodów związanych z portfelem wierzytelności. Taki poziom przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z wyższego średniorocznego poziomu portfela wierzytelności (788.799 tys. PLN w 2015 roku wobec 582.562 tys. PLN w roku 2014). Dominującą działalnością Spółki nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego, a przychody osiągane z innych tytułów stanowią działalność wspierającą. Struktura przychodów w omawianym okresie wynika z koncentracji na sprzedaży głównego produktu - Hospital Fund, z którego zrealizowana sprzedaż wygenerowała 78% przychodów ogółem, a sprzedaż pożyczek - 13% przychodów Spółki.

Przychody związane z portfelem wierzytelności w latach 2009-2015 (w tys. zł)



3. Koszty

Koszty poniesione przez Spółkę	2015	2014
Amortyzacja	308	400
Zużycie materiałów i energii	287	383
Usługi obce	1 797	1 685
Podatki i opłaty	516	145
Koszty świadczeń pracowniczych	5 897	6 372
Koszty finansowania portfela	44 025	39 710
Pozostałe koszty	292	555
Koszty działalności podstawowej	53 121	49 250

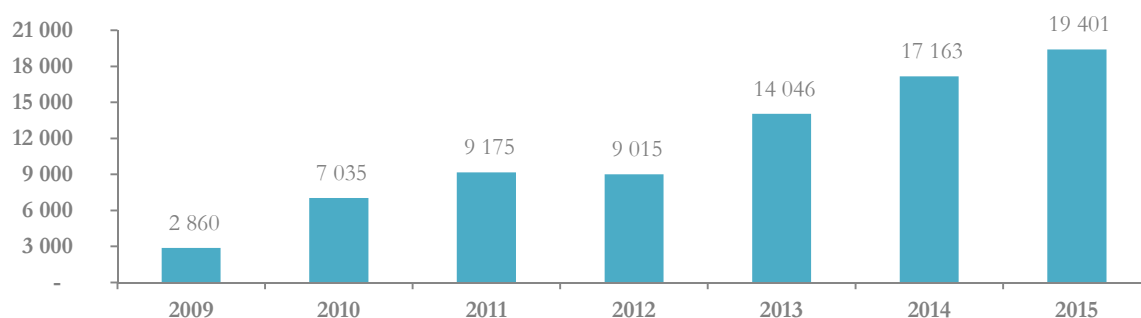
Pozostałe koszty operacyjne	303	576
Koszty finansowe	57	80
Razem koszty:	53 481	49 907

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w omawianym okresie wyniosły 53.481 tys. PLN (wzrost r./r. o 7%). Największy przyrost odnotowano na kosztach finansowania portfela (wzrost r./r. o 11%), co naturalnie wynika z systematycznego wzrostu wartości portfela.

4. Wyniki finansowe

Spółka w 2015 roku wypracowała zysk netto w wysokości 19.401 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu z ubiegłym rokiem o kwotę 2.239 tys. PLN, tj. o 13,0%. Wynik roczny, jak i drugie półrocze okazały się najwyższe pod względem wyniku netto w historii Spółki.

Poziom zysku netto M.W. Trade SA w tys. zł w latach 2009-2015



5. Aktywa

Bilans – Aktywa /w tys. PLN/	31.12.2015	%	31.12.2014	%
A. AKTYWA TRWAŁE	585 930	72	526 945	71
I. Rzeczowe aktywa trwałe	1 864	0	2 108	0
II. Wartości niematerialne	194	0	236	0
III. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	572 458	70	516 154	70
- <i>portfel wierzytelności</i>	572 458	70	516 154	70
IV. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 344	1	8 343	1
V. Pozostałe aktywa niefinansowe (długoterminowe)	70	0	105	0
B. AKTYWA OBROTOWE	227 867	28	214 709	29
I. Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	222 193	27	198 613	27
- <i>portfel wierzytelności</i>	223 311	27	198 613	27

II. Pozostałe aktywa niefinansowe	2 016	0	2 650	0
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 658	0	13 446	2
AKTYWA RAZEM	813 797		741 654	
Portfel wierzytelności wobec SP ZOZ i JST	795 769	98	714 767	96

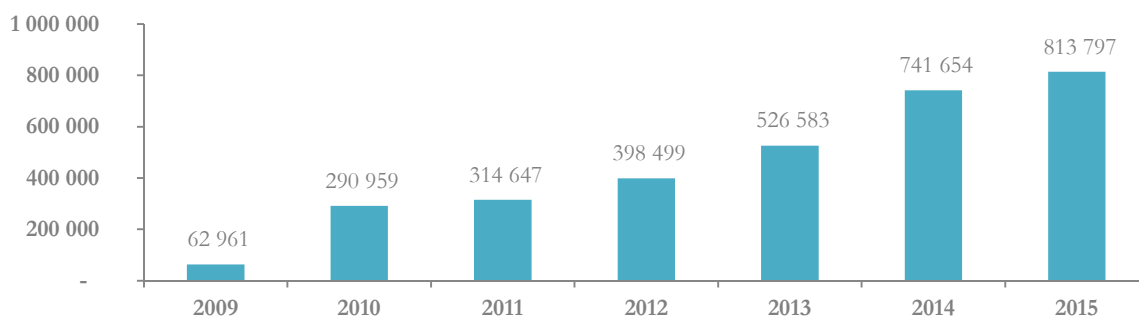
Suma bilansowa na koniec 2015 roku wynosiła 813.797 tys. PLN, co w porównaniu stanu ze stanem z końca roku poprzedniego stanowi wzrost o 72.143 tys. PLN (10%). Na 31 grudnia 2015 roku główną pozycją aktywów bez zmian pozostają wierzytelności portfela składającego się z długo- oraz krótkoterminowych należności od podmiotów leczniczych i JST z tytułu udzielonych pożyczek i restrukturyzacji zobowiązań. Aktywa finansowe powstałe ze współpracy z JST stanowią 16% całego portfela (w 2014 roku - 18%). Łączna wartość portfela wierzytelności na koniec okresu wyniosła 795.769 tys. PLN, co oznacza 11% wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W strukturze aktywów 72% to aktywa długoterminowe, co w porównaniu ze strukturą z ubiegłego roku stanowi nieznaczny wzrost o 0,9 p.p.

6. Pasywa

Bilans – Pasywa /w tys. PLN/	31.12.2015	%	31.12.2014	%
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	84 055	10	73 206	10
B. ZOBOWIĄZANIA	729 742	90	668 448	90
I. Zobowiązania długoterminowe (w tym:)	423 334	52	421 082	57
- kredyty i pożyczki	47 344	6	21 899	3
- dłużne papiery wartościowe	37 868	5	134 808	18
- pozostałe zobowiązania finansowe	338 121	42	264 375	36
- pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
II. Zobowiązania krótkoterminowe (w tym:)	306 409	38	247 366	33
- kredyty i pożyczki	116 054	14	73 823	10
- dłużne papiery wartościowe	122 654	15	61 251	8
- pozostałe zobowiązania finansowe	62 619	8	106 062	14
- pozostałe zobowiązania	3 410	0	2 625	0
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 672	0	3 605	0
PASYWA RAZEM	813 797		741 654	

Udział kapitałów własnych w finansowaniu Spółki wg stanu na 31 grudnia 2015 roku wyniósł 10%. Pozostałą część stanowią zobowiązania długo- i krótkoterminowe. Łączna wartość zobowiązań wzrosła z 668.448 tys. PLN na koniec 2014 roku do 729.742 tys. PLN wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem wyniósł 90% i spadł o 0,5 p.p. w porównaniu z 2014 rokiem. Działalność Spółki jest zbliżona do działalności bankowej, w której pozyskane środki inwestowane są w dochodowe instrumenty finansowe.

Wartość sumy bilansowej M.W. Trade SA w latach 2009-2015 (w tys. zł)



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

W 2015 roku Spółka oferowała usługi finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym. Dzięki dostępowi do wielu źródeł finansowania: m.in. w ramach współpracy z podmiotami Grupy Getin Holding SA, emisji obligacji korporacyjnych, czy uruchomionych lub odnowionych w 2015 roku limitach kredytowych, Spółka mogła kontynuować aktywność w obszarze sprzedaży swoich podstawowych produktów, tj. Hospital Fund oraz pożyczek udzielanych podmiotom sektora publicznego. Spółka konsekwentnie unikała angażowania się w finansowanie jednostek o wysokim ryzyku przekształcenia i/lub niskim kontrakcie z NFZ.

Naturalną konsekwencją kontaktów Spółki z organami założycielskimi podmiotów medycznych, którymi w dużej mierze są jednostki samorządu terytorialnego, było dalsze oferowanie szeregu usług finansowych również tym podmiotom. W 2015 roku sprzedaż produktów w ramach współpracy bezpośrednio z podmiotami JST wygenerowała 16,0% przychodów Spółki. Dla porównania w roku 2014 przychody z umów zawartych z tymi podmiotami dały Spółce 14,7% przychodów ogółem.

W 2015 roku Spółka zanotowała wzrost wolumenu kontraktacji bilansowej i pozabilansowej, do łącznej kwoty 1.022.308 tys. zł, co dało łączny przyrost o 26% w porównaniu z rokiem 2014 (812.789 tys. zł).

Zawarte umowy porozumień, pożyczek oraz udzielone kredyty w ramach pośrednictwa znalazły odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe, która na 31 grudnia 2015 roku osiągnęła wartość 795.769 tys. zł wobec poziomu 714.767 tys. zł uzyskanego w roku ubiegłym, oznacza to wzrost r./r. o 11%.

8. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym

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

W roku obrotowym 2016 Spółka planuje dalszy wzrost skali prowadzonej działalności – zwiększenie portfela aktywów finansowych poprzez powiększenie liczby obsługiwanych podmiotów leczniczych, JST oraz liczby dostawców wierzytelności. Będzie to możliwe dzięki intensyfikacji współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA w zakresie finansowania portfela (wykupy wierzytelności) oraz współfinansowania klientów Spółki (konsorcja).

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o podstawowych produktach

Podstawową usługą oferowaną przez M.W. Trade jest produkt Hospital Fund, której głównym celem jest wspieranie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) w zakresie oddłużania i przywracania płynności finansowej.

M.W. Trade dostarcza usługi polegające na restrukturyzacji zobowiązań SP ZOZ oraz udzielaniu im wsparcia finansowego w formie pożyczek na cele zarządzania bieżącą płynnością, jak i finansowania inwestycji. Usługa restrukturyzacji polega na zawarciu porozumienia pomiędzy SP ZOZ a M.W. Trade, który w sposób zaplanowany i systematyczny ma za zadanie zrestrukturyzować zadłużenie placówki. M.W. Trade proponuje takie rozwiązania, aby spłata długu wywierała jak najmniejszy negatywny wpływ na bieżącą działalność i równowagę finansową wspieranej placówki.

Realizacja projektu Hospital Fund obejmuje następujące etapy:

- Wstępne porozumienie M.W. Trade z SP ZOZ dotyczące restrukturyzacji zadłużenia,
- Nabycie przeterminowanych wierzytelności SP ZOZ od dostawców szpitali – w formie przewidzianej Kodeksem Cywilnym,
- Porozumienie M.W. Trade, w roli nowego wierzyciela, z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej dotyczące warunków spłaty zobowiązania (dogodny harmonogram płatności obejmujący wynagrodzenie M.W. Trade),
- Ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań (w zależności od charakteru projektu, podmiotu i długości trwania umowy).

Dzięki restrukturyzacji placówka służby zdrowia ma możliwość odzyskania płynności finansowej oraz uporządkowania preliminarza płatności w celu spłaty powstałego zadłużenia. Ponadto wpływa ona na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i umożliwia planowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia SP ZOZ polega na przejściu Spółki w prawa wierzycieli, do grona których należą firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. M.W. Trade, negocjując sposób i okres zapłaty za nabyte wierzytelności, korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SP ZOZ na raty. Z kolei wraz z SP ZOZ ustalane są nowe zasady spłaty wierzytelności wobec M.W. Trade, która zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania kwoty zobowiązań na korzystnych warunkach dla każdej ze stron. SP ZOZ, zawierając porozumienie, zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem, zyskując bezpieczeństwo płynnościowe oraz możliwość wykorzystania środków otrzymywanych z NFZ szczególnie na finansowanie bieżącej działalności oraz pokrycie zobowiązań.

Produktem, którego udział zwiększa się w sprzedaży Spółki, jest bezpośrednie finansowanie działalności SP ZOZ poprzez udzielanie pożyczek. W celu poprawy nagle utraconej płynności oferowane są krótkoterminowe pożyczki na bieżącą działalność. Oferowane są również pożyczki średnio- i długoterminowe, które służą zarówno na sfinansowanie inwestycji, zakup sprzętu medycznego w szpitalach, jak i zmianę struktury zadłużenia z wymagalnej na niewymagalną długoterminową.

Dodatkowo dostawcom produktów i usług dla SP ZOZ Spółka oferuje usługi, wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłaty za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SP ZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych. Spółka kontynuowała także sprzedaż produktu pod nazwą „konsorcjum z dostawcą”, polegającego na współuczestnictwie

z dostawcą w transakcjach zakupu i montażu sprzętu medycznego. Rola Spółki w tego typu transakcjach sprowadza się do sfinansowania zakupu sprzętu oraz rozłożenia spłaty powstałego z tego tytułu zobowiązania SP ZOZ na dogodne raty za dodatkowym wynagrodzeniem.

W roku 2015 Spółka kontynuowała oferowanie podmiotom, będącym jednostkami samorządu terytorialnego, instrumentów służących zarządzaniu zadłużeniem tych podmiotów, a szczególnie restrukturyzacji istniejącego zadłużenia. Podmioty takie mają nałożone ustawowo ograniczenia na poziom zadłużenia oraz wielkość obsługi zadłużenia w roku budżetowym, a instrumenty oferowane przez Spółkę: pożyczka krótko/długoterminowa oraz subrogacja należności pozwalają tym podmiotom elastycznie dopasować harmonogramy spłat zadłużenia do ich możliwości finansowych i ograniczeń ustawowych.

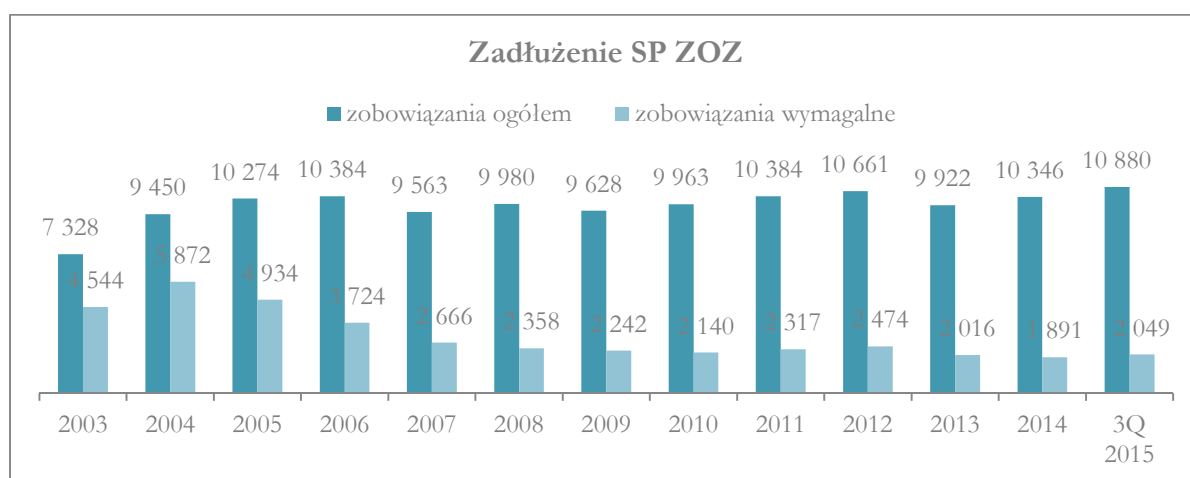
2. Sprzedaż i rynki zbytu

M.W. Trade koncentruje się na działalności w obszarze ochrony zdrowia oraz usług medycznych, świadcząc usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy dostawców produktów i usług dla SP ZOZ. Spółka oferuje produkty wspierające płynność oraz restrukturyzujące zadłużenie placówek służby zdrowia oraz obsługę wierzycieli tychże placówek.

Statystycznie najczęściej wybieraną przez kontrahentów usługą jest „Hospital Fund”, wspomagający rozwiązywanie problemów zadłużenia oraz bieżącej płynności finansowej SP ZOZ, a zarazem umożliwiający odnoszenie korzyści wszystkim trzem stronom procesu: SP ZOZ, wierzycielowi SP ZOZ oraz M.W. Trade.

Z drugiej strony utrzymana zostaje rola usług finansowania bezpośredniego, tj. pożyczek, które służą zarówno do poprawy bieżącej płynności, jak i finansowania inwestycji. Ich udział w przychodach wyniósł w 2015 roku 13%.

Sektor ochrony zdrowia w Polsce jest zdominowany przez publiczną służbę zdrowia, której istotną cechą jest wysoki poziom zadłużenia. Zobowiązania ogółem polskich szpitali od 2011 roku oscylują wokół wartości 10,0 mld PLN, przy czym średnio 21% to zadłużenie wymagalne. Utrzymujący się poziom zadłużenia szpitali jest pochodną wzrostu kosztów (np. energii) i niedoszacowana wycena usług przez NFZ, których nie skompensowały nawet działania restrukturyzacyjne podejmowane przez szpitale i ich organy założycielskie.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez Ministerstwo Zdrowia

Źródła generowanych przychodów są zdywersyfikowane z uwagi na produkty i klientów. Największy udział pojedynczego podmiotu w przychodach mieści się pomiędzy 3% a 21%.

W przypadku dwóch podmiotów udział w przychodach ze sprzedaży ogółem przekracza 10%. Są to Regionalny Szpital Specjalistyczny w Grudziądzu (udział 20,6%) oraz Instytut "Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka" w Warszawie (udział 13,1%). Powyższe podmioty nie są w żaden sposób formalnie powiązane ze Spółką.

MWT przykłada szczególną wagę do zachowania wysokiej jakości portfela, jak również dba o bezpieczną wysokość zaangażowania środków w poszczególne podmioty.

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

3. Znaczące umowy

Spółka prowadzi politykę informacyjną, m.in. poprzez raporty bieżące o znaczących umowach.

- W okresie od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 23,8 mln PLN oraz spłaciła zgodnie z terminem wymagalności obligacje na kwotę 60,0 mln PLN.

- W 2015 roku Spółka opublikowała 27 raportów o umowach znaczących typu „Hospital Fund” oraz pożyczki i in. z podmiotami leczniczymi oraz JST, których jednostkowa wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych MWT.

- W ramach usługi pośrednictwa przy sprzedaży kredytów Spółka zawarła również umowy poręczenia kredytu. W omawianym okresie było to 9 umów na łączną kwotę 160,0 mln PLN.

Poza wymienionymi powyżej znaczącymi umowami Spółka zawarła również umowy kredytowe, o których szczegółowa informacja została zaprezentowana w punkcie III.9 niniejszego sprawozdania.

4. Udzielone poręczenia i gwarancje

Na 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia (w tys. zł):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	stan na 31.12.2015r.	stan na 31.12.2014r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	2 998	2 998
Bank	paź 11	7 000	3 354	4 229
Wierzyciel	kwi 14	504	0	252
Bank	cze 15	15 000	15 000	nd.
Bank	wrz 15	68 000	50 000	nd.
Bank	wrz 15	10 000	9 750	nd.
Bank	paź 15	30 000	30 000	nd.
Bank	lis 15	10 000	9 833	nd.
Bank	lis 15	7 000	6 883	nd.
Bank	gru 15	7 000	7 000	nd.
Bank	gru 15	7 000	7 000	nd.
Bank	gru 15	6 000	6 000	nd.
razem		170 504	147 819	7 479

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

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

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku nie zostało wszczęte ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Na ostatni dzień roku 2015 Spółka stanowiła część Grupy Kapitałowej Getin Holding SA oraz nie posiadała udziałów w innych podmiotach. Ponadto M.W. Trade nie posiada inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz innych znaczących inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

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

8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2015 roku Spółka aktywnie pozyskiwała środki pieniężne w celu finansowania wzrostu wartości portfela. W szczególności wyemitowała obligacje w ramach oferty niepublicznej na łączną kwotę nominalną 23,8 mln zł oraz dokonała wykupu zgodnie z terminem zapadalności obligacji na łączną kwotę 60,0 mln zł.

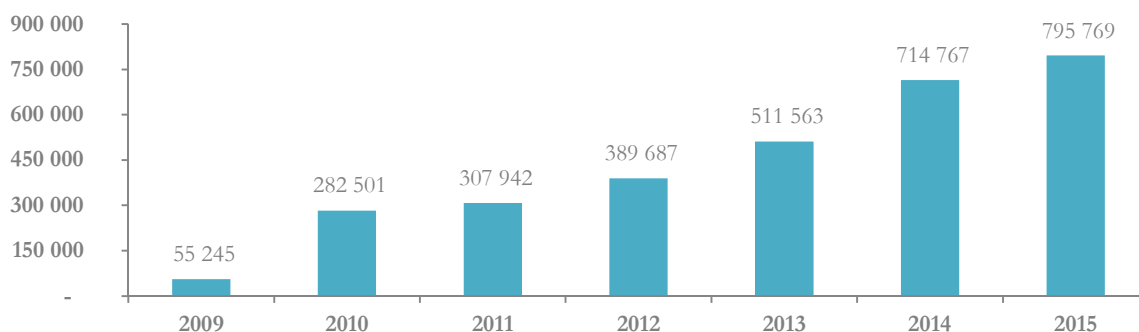
Wykaz obligacji wyemitowanych oraz spłaconych w 2015 roku:

Obligacje wyemitowane	Wartość [PLN]	Data emisji	Data wykupu
MWT062018	23 000 000	2015-06-26	2018-06-26
AMWT16121601	810 000	2015-12-18	2016-12-16
suma:	23 810 000		

Obligacje wykupione	Wartość [PLN]	Data emisji	Data wykupu
M2012	10 000 000	2012-10-31	2015-10-31
NS1	34 000 000	2012-11-06	2015-11-06
NS2	6 000 000	2012-11-07	2015-11-07
T2012	10 000 000	2012-12-17	2015-12-17
suma:	60 000 000		

Pozyskane środki z emisji zostały przeznaczone na budowę portfela wierzytelności M.W. Trade względem SPZOZ i JST, co przelożyło się na wzrost portfela wierzytelności, który na zakończenie omawianego roku osiągnął najwyższy poziom w historii Spółki - 795.769 tys. zł.

Wartość portfela bilansowego M.W. Trade SA w latach 2009-2015 (w tys. zł):



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

W roku obrotowym 2015 oraz do dnia zatwierdzenia raportu Spółka podpisała lub wypowiedziała następujące umowy kredytowe bądź pożyczki:

data udzielenia	rodzaj	kredytodawca	waluta	kwota kredytu z umowy	limit kredytowy na 31.12.2015 r.	oprocentowanie	data wymagalności	uwagi
2010-01-19	kredyt	BZ WBK	PLN	2 900 000	19 000 000	WIBOR1M + marża	2016-04-30	¹⁾
2012-02-24	kredyt	BZ WBK	PLN	10 000 000	15 000 000	WIBOR1M + marża	2016-04-30	¹⁾
2012-05-29	kredyt	Bank BPH	PLN	15 000 000	50 000 000	WIBOR1M + marża	2016-06-30	³⁾
2013-07-09	kredyt	BZ WBK	PLN	9 000 000	9 000 000	WIBOR1M + marża	2016-09-30	⁴⁾
2014-12-10	kredyt	BZ WBK	PLN	16 000 000	16 000 000	WIBOR1M + marża	2016-04-30	¹⁾
2013-03-11	kredyt	FM Bank PBP	PLN	10 000 000	20 000 000	WIBOR1M + marża	2016-03-25	⁵⁾
2014-03-24	kredyt	Bank Millennium	PLN	9 700 000	14 800 000	WIBOR1M + marża	2017-10-31	⁶⁾
2014-12-11	pożyczka	TU Europa	PLN	7 500 000	7 500 000	WIBOR3M + marża	2015-12-11	²⁾
2014-12-11	pożyczka	TU Europa na Życie	PLN	7 500 000	7 500 000	WIBOR3M + marża	2015-12-11	²⁾
2007-08-10	kredyt	BZ WBK	PLN	1 200 000	1 200 000	WIBOR6M + marża	2022-07-31	
2015-06-03	kredyt	BZ WBK	PLN	41 303 526	41 303 526	WIBOR1M + marża	2019-05-31	
2015-08-28	kredyt	BZ WBK	PLN	7 648 538	7 648 538	WIBOR1M + marża	2019-07-31	
2015-10-30	pożyczka	BZ WBK Faktor	PLN	16 325 826	16 325 826	WIBOR1M + marża	2019-10-31	
2015-12-22	pożyczka	TU Europa	PLN	5 000 000	5 000 000	WIBOR3M + marża	2016-12-22	
2015-12-22	pożyczka	TU Europa na Życie	PLN	5 000 000	5 000 000	WIBOR3M + marża	2016-12-22	

¹⁾ do kredytu były podpisywane aneksy wydłużające terminy spłaty. Ostatni z dnia 7.07.2015 roku przedłużający okres spłaty do 30.04.2016 roku,

²⁾ pożyczka została spłacona zgodnie z terminem wymagalności,

³⁾ do kredytu były podpisywane aneksy wydłużające terminy spłaty. Ostatni z dnia 30.06.2015 roku przedłużający okres spłaty do 30.06.2016 roku oraz zwiększający dostępny limit do 50 mln PLN,

⁴⁾ do kredytu były podpisywane aneksy wydłużające terminy spłaty. Ostatni z dnia 30.12.2014 roku przedłużający okres spłaty do 30.09.2016 roku,

⁵⁾ do kredytu były podpisywane aneksy wydłużające terminy spłaty. Ostatni z dnia 28.11.2014 roku zwiększający dostępny limit do 20 mln PLN,

⁶⁾ do kredytu były podpisywane aneksy wydłużające terminy spłaty. Ostatni z dnia 11.12.2014 roku przedłużający okres spłaty do 31.10.2017 roku oraz zwiększający dostępny limit do 18,3 mln PLN.

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

Podstawowymi produktami M.W. Trade, prócz projektów restrukturyzacyjnych Hospital Fund, są udzielane podmiotom leczniczym oraz jednostkom samorządu terytorialnego pożyczki. W omawianym okresie Spółka udzieliła sto jedenaście pożyczek na łączną kwotę 305,1 mln, wyłącznie w walucie polskiej. Udzielone pożyczki, zarówno długo- jak i krótkoterminowe, były głównie efektem wygranych przetargów publicznych. Przychodami MWT z tytułu tych umów było oprocentowanie bieżące oparte na stałej bądź zmiennej stopie procentowej oraz prowizje za udzielenie finansowania. Umowy te są standardem na rynku publicznej służby zdrowia, na której działa Spółka i nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

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

M.W. Trade SA nie publikowała prognozy wyników na 2015 rok.

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

Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Regularne wpływy wynikające z porozumień restrukturyzacyjnych zawartych z podmiotami sektora publicznego zapewniają stabilność w zarządzaniu płynnością. Analizując nowy projekt inwestycyjny zawsze uwzględniane są posiadane zasoby finansowe oraz ich prognozowany stan na datę realizacji płatności. Zarządzanie płynnością finansową odbywa się poprzez monitoring przepływów, stopień realizacji planowanych wpływów, preliminarz stanu środków w terminach krótko-, średnio- i długookresowych, analizę scenariuszy i testowanie wydolności płynnościowej w sytuacjach ekstremalnych. W 2015 roku Spółka terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań, na czas realizując płatności wynikające z zawartych umów kredytowych, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz umów z kontrahentami.

Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, tj. przed podjęciem decyzji, jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień. Spółka zapewnia sobie adekwatny do posiadanego portfela należności poziom środków pieniężnych do dyspozycji, zapewniając jej stabilność w zarządzaniu płynnością. W M.W. Trade ryzyka bezpośrednio dotyczące zarządzania zasobami finansowymi można usystematyzować wg poniższego zestawienia.

Ryzyko kredytowe

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela aktywów, dzięki zachowywaniu optymalnej równowagi pomiędzy działalnością przychodową Spółki a bezpieczeństwem jej funkcjonowania.

Zadaniem Działu Finansowego Spółki jest ograniczanie możliwości pojawienia się negatywnych zdarzeń oraz minimalizacja ich wpływu w przypadku realizacji na działalność Spółki – w tym szczególnie na płynność finansową.

W przypadku MWT, kluczowe jest dostosowanie prowadzonej przez Spółkę działalności do zmieniających się warunków zewnętrznych [otoczenie rynkowe, w tym szczególnie prawne].

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego MWT, każdorazowo przed podjęciem decyzji o ekspozycji kredytowej, przeprowadza proces analizy badanego podmiotu i nadaje rating według uzgodnionej z Bankiem z Grupy GH metodyki oceny ryzyka w obszarze podmiotów leczniczych i samorządowych.

Każdemu potencjalnemu klientowi nadawany jest górny limit zaangażowania zgodnie z obowiązującą w Spółce polityką koncentracji, mającą na celu zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego MWT. Dodatkowo zwracana jest uwaga na rozproszenie portfela aktywów w oparciu o rodzaj organu tworzącego podmiot medyczny. Takie działanie zabezpiecza MWT przed ewentualnymi, trudnymi do przewidzenia, i zupełnie od niej niezależnymi, czynnikami systemowymi.

Zawsze badana jest struktura wnioskowanej transakcji pod kątem szybkiego wyjścia z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek zwiększających ryzyko kredytowe. Każdy projekt oceniany jest indywidualnie. Nisza rynkowa, w której funkcjonuje MWT, wymusza stosowanie nieszablonowych analiz. Kluczowy dla MWT jest wykwalifikowany i doświadczony personel do przeprowadzania oceny badanych podmiotów – zupełnie niezależny od funkcji komercyjnych. W celu ograniczenia ryzyka wydzielono cztery poziomy kompetencyjne w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej, przy czym każda transakcja musi zostać zaopiniowana przez Komitet Inwestycyjny będący ciałem doradczo-decyzyjnym.

Istotny w codziennym zarządzaniu portfelem aktywów jest bieżący monitoring obsługi zadłużenia przez Klienta, ciągły monitoring czynników generujących ryzyko przekształcenia przy publicznych podmiotach leczniczych, które mają znaczący wpływ na ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe.

Zwiększeniu bezpieczeństwa kredytowego MWT sprzyja stosowanie zabezpieczeń zwykle w formie cesji należności podmiotów leczniczych z kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia, poręczenia organu założycielskiego finansowanej jednostki medycznej oraz weksła in blanco. Spółka dopuszcza również inne formy zabezpieczenia przewidziane w kodeksie cywilnym.

Ryzyko płynności

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

- wysokości dźwigni finansowej w odniesieniu do produktów opartych na zmiennej stopie;
- różnicy pomiędzy formułami naliczania odsetek dla aktywów lub pasywów;
- skali i szybkości zmian.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem stóp procentowych poprzez strukturyzowanie aktywów i pasywów o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym oraz poprzez stosowanie indywidualnej oceny projektu inwestycyjnego dopasowując na etapie decyzji źródło jego finansowania, dzięki czemu zachowana jest adekwatność stóp procentowych po obu stronach bilansu.

Spółka ogranicza ryzyko stopy procentowej, zarządzając także strukturą zapadalności portfela – w szczególności przy projektach długoterminowych stosowana jest zmienna stopa. W przypadku projektów o stałym oprocentowaniu Spółka uwzględnia ryzyko stopy procentowej, ustalając rentowność produktów na poziomie, który zagwarantuje oczekiwany zysk nawet w przypadku wzrostu kosztów finansowania. Dla wierzytelności o krótkim horyzoncie zapadalności ewentualny wzrost stóp procentowych może być uwzględniony w nowych projektach. Z uwagi na fakt rosnącej skali produktów opartych o stopę zmienną ryzyko jest minimalizowane.

W kontekście ryzyka zmiany stopy procentowej dla odsetek ustawowych należy zauważyć, że spadek determinowałby niższą wartość wierzytelności, a co za tym idzie niższe przychody dla Spółki. Zakłada się, iż ze względu na prewencyjną funkcję wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana powyżej kosztów dostępnych na rynku kredytów.

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

Działalność Spółki koncentruje się na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund. Spółka świadczy usługi finansowe, uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez podmioty restrukturyzowane. Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie przed zaciągnięciem nowych zobowiązań wynikających z cesji wierzytelności, jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień z kontrahentami.

Ryzyka występujące w działalności M.W. Trade SA można podzielić na dwie grupy:

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki z ich zobowiązań, przejawiające się np. poprzez zaprzestanie spłaty lub powstanie opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie rynkowe. Zmiany regulacji i systemu funkcjonowania służby zdrowia

mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie jest narażona Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej posiada rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SP ZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową posiadającą zdolność upadłościową.

Zgodnie z art. 59 Ustawy, w przypadku gdy podmiot leczniczy osiągnie ujemny wynik finansowy, organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego jest zobowiązany do pokrycia ujemnego wyniku finansowego jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy powinien podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji publicznego zakładu opieki zdrowotnej. 2015 rok nadal był pod zdecydowanym spadkiem zainteresowania organów założycielskich i samych SP ZOZ przeprowadzaniem procesów przekształceniowych. Szerszy opis skutków wynikających z wejścia w życie nowej ustawy zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, każdorazowo przed podjęciem decyzji o zaangażowaniu w dany podmiot, dokonuje jego oceny ilościowej i jakościowej, a w okresie realizacji na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań.

Ryzyko płynności

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

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych i zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe. Spółka ogranicza ryzyko płynności poprzez nadawanie każdemu klientowi przy ocenie ryzyka limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Dodatkowo wzmożona aktywność w transakcjach wewnątrzgrupowych pozwala na pełne dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów, dzięki czemu zwiększone jest bezpieczeństwo płynnościowe Spółki.

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 należności w postaci odsetek co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto, przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych ponieważ wpływają na wartość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. Część instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, iż w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrosną koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny, dzięki czemu zachodzące na rynku zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej i przychodowej Spółki.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji jest to ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowanego nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych

klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SP ZOZ o tym samym organie założycielskim). Wzrost wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania może 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 należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności. Spółka poprzez stosowanie wdrożonych procedur i polityki koncentracji oraz metodologii oceny ryzyka każdego potencjalnego klienta zdecydowanie ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie limitów zaangażowania na poszczególny podmiot.

Ryzyko biznesowe

Działalność Spółki skoncentrowana jest na finansowaniu sektora służby zdrowia. W konsekwencji wszelkie zmiany w tym sektorze będą miały znaczący wpływ na jej działalność. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania oraz jest w znacznym stopniu kształtowany przez zmieniające się przepisy prawa, 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 mają istotny wpływ na działalność Spółki.

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

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji było uporządkowanie i ujednoczenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne. Mimo zdecydowanego spadku zainteresowania procesem przekształceń w 2014 i 2015 roku, Spółka liczy się z występowaniem w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększeniem ryzyka, dlatego też poniżej przedstawiono kluczowe trzy obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SP ZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SP ZOZ –u przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SP ZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których

realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70 – 72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejście zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SP ZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SP ZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabytej zdolności upadłościową.

Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SP ZOZ.

- w zakresie likwidacji

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SP ZOZ. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

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

Przedstawione w grudniu 2015 roku założenia do projektu ustawy o zmianie ustawy o działalności leczniczej również mogą przelożyć się na działalność Emitenta.

W przypadku pojawienia się ujemnego wyniku powyżej kosztów amortyzacji, zostanie on pokryty z funduszu podmiotu leczniczego, a w przypadku braku takiej możliwości, obowiązek działań naprawczych będzie spoczywał na organie tworzącym. Zaznaczyć należy, że planowane jest ograniczenie decyzji organów założycielskich wyłącznie do pokrycia ujemnego wyniku i zwiększenia funkcji kontrolnej nad jednostką medyczną, zamykając tym samym możliwość likwidacji czy przekształcenia.

Rozszerzeniu ma ulec zakaz zbywania udziałów/akcji przekształconych placówek podmiotom prywatnym. Według informacji przedstawionych w założeniach, spośród 183 placówek medycznych w formie spółek kapitałowych powstałych z przekształcenia, tylko w 36 zbyto wszystkie udziały/akcje, a w 14 zachowano mniejszościowy pakiet, natomiast w 6 – większościowy. Dzięki temu rozwiązaniu placówki pozostaną w sektorze publicznym. Ponadto, wygenerowane przez spółki z większościowym pakietem udziałów/akcji posiadanym nie tylko (jak dotychczas) przez uczelnię medyczną, ale i przez

Skarb Państwa czy jednostkę samorządu terytorialnego, zyski mają być przeznaczane wyłącznie na działalność leczniczą.

Zwiększone mają zostać również funkcje kontrolne nad publicznymi jednostkami na poziomie wojewódzkim.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku błędów ludzkich, błędów systemów, celowych działań, nieadekwatnych procedur lub zdarzeń zewnętrznych. Ten rodzaj ryzyka ma charakter uniwersalny i jakakolwiek działalność gospodarcza powoduje jego powstanie. Jego źródłem są ludzie, procesy, systemy oraz zjawiska zewnętrzne. To ryzyko niesymetryczne, które 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, może być trudne do oszacowania i prognozowania.

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

Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Zaś wspomniana w poprzednich punktach wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces wielu osób z middle-(ryzyko) i back-office (finanse, księgowość), zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z niego Działu Handlowego, któremu wyznaczono 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, zmniejsza ryzyko niewłaściwej realizacji przez nich zadań lub braku ich wykonania.

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

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

Ryzyko reputacyjne

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

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2016 Spółka nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością, polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

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

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

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

Cele:

- Wzrost skali prowadzonej działalności,
- Zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SP ZOZ i JST oraz finansujących inwestycje,
- Zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- Wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki oraz pozyskiwanie dalszych klientów spoza rynku usług medycznych (jednostki samorządu terytorialnego).

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki:

- Sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,

- Sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali w związku z możliwym pogorszeniem sytuacji płynnościowej szpitali publicznych, a także wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych,
- Sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego,
- Działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- Wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży Spółki produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- Wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- Spadek dochodów JST związany z ograniczeniem wpływów z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączony ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Z punktu widzenia zasad zarządzania przedsiębiorstwem w 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany.

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

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

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

Szczegółowy wykaz należnych wynagrodzeń, jakie otrzymały w 2015 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę, znajduje się w rozdziale 26.7.1 sprawozdania finansowego za rok 2015.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień zatwierdzenia niniejszego (oraz na 31 grudnia 2015 roku) raportu poniższe osoby zarządzające i nadzorujące posiadają następującą ilość akcji Spółki:

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

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

Zgodnie z wiedzą Spółki, poza wyżej wymienionym, żaden inny Członek Zarządu Spółki, jak również Rady Nadzorczej Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu (oraz na 31 grudnia 2015 roku) nie posiadał akcji M.W. Trade SA.

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

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

22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Szczegółowe informacje na temat uprawnień, warunków i zastosowanej wyceny znajdują się w rozdziale 19 sprawozdania finansowego.

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

Umowa na usługi audytorskie została zawarta z podmiotem uprawnionym do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych, tj. Deloitte Polska Sp. z o.o. Spółka komandytowa, 24 czerwca 2015 roku. Umowa obejmuje swoim zakresem przeprowadzenie badania Sprawozdania Finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku i rok zakończony 31 grudnia 2016 oraz przeprowadzenie przeglądu Skróconego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku. Umowę zawarto na czas niezbędny do realizacji wyżej wymienionych czynności.

Informacje o warunkach finansowych umów podpisanych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w rozdziale 27 sprawozdania finansowego.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd M.W. Trade SA, działając na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przedstawia niniejsze oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę w roku obrotowym 2015.

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka w 2015 roku podlegała zbiorowi zasad i procedur ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 21 listopada 2012 roku (obowiązującym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2015 roku).

Od 1 stycznia 2016 roku Spółka podlega zbiorowi zasad i procedur ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętym Uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 13 października 2015 roku.

Pełne brzmienie ww. dokumentów zamieszczone jest na stronie www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje (www.corp-gov.gpw.pl).

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

W roku 2015 Spółka podlegała zbiorowi zasad w wersji stanowiącej Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z 21 listopada 2012 roku, konsekwentnie dokładając wszelkich starań mających na celu jak najlepsze dostosowanie do wytycznych. Jednocześnie Emitent wskazuje, że posiada ograniczony wpływ na możliwość zaimplementowania wszystkich zasad ładu korporacyjnego przez każdego z adresatów rekomendacji corporate governance oraz nie może zagwarantować, że reguły będą przestrzegane przez podmioty, na zachowanie których Spółka nie ma wpływu.

Zakres, w jakim Spółka odstąpiła w 2015 roku od stosowania w sposób trwały lub przejściowy zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, obejmuje następujące punkty:

a) zasadę I.5: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.

- Spółka podejmie starania, aby polityka wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania w Spółce docelowo były dostosowane do wytycznych określonych w ww. zaleceniu Komisji Europejskiej.

b) zasadę I.9: „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

- Niezależnie od struktury osobowej organu, głównymi kryteriami wyboru sprawujących funkcje w zarządzie lub w radzie nadzorczej są umiejętności, profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast inne czynniki, w tym płeć osoby, nie stanowią wyznacznika w powyższym zakresie.

c) zasadę I.12: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”.

- W ocenie Spółki przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade S.A. w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystanie w tym zakresie z praw im przysługujących, a tym samym zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – prawno – organizacyjnych nie jest uzasadniona w sensie ekonomicznym, a znikome doświadczenie rynku w tym zakresie stwarza warunki do generowania poważnych błędów. W miarę upowszechniania się wykorzystania nowoczesnych technologii oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa ich stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie zmian w życie.

d) zasadę II.1.5: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem”.

- Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu rady nadzorczej Spółki przed odbyciem zgromadzenia, w terminie umożliwiającym umieszczenie tych informacji o tych kandydatach na stronie internetowej Spółki. Jeżeli Spółka będzie otrzymywać w odpowiednim czasie uzasadnienia wraz z życiorysami zawodowymi kandydatów, informacje te będą zamieszczane na stronie internetowej Spółki.
- e) zasadę II.1.7: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”
 - Przebieg obrad WZA Spółki protokolowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje Przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad Zgromadzeń.
- f) zasadę II.1.9a): „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”.
 - Spółka implementuje nowoczesne metody komunikacji z rynkiem adekwatnie do istniejącego zapotrzebowania interesariuszy i struktury jej akcjonariatu. M.W. Trade S.A. nie przewiduje transmitowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznienia go na swojej stronie internetowej. W ocenie Zarządu dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji. W ocenie Spółki niestosowanie ww. zasady nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.
- g) zasadę II.1.11: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.”
 - Zasada nie była stosowana, ponieważ w Spółce nie jest stosowana zasada nr 2 z części III „Dobre Praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”.
- h) zasadę II.2: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1” .
 - Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w nieco węższym zakresie, aniżeli wskazany w ww. punkcie. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz zakres działalności Spółki, Zarząd Spółki nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z bezwzględną realizacją przedmiotowej zasady (tj. w zakresie tłumaczeń raportów bieżących i okresowych, czy dokumentacji korporacyjnej). Spółka zakłada, że zasada ta będzie przez nią w przyszłości stosowana w pełni.
- i) zasadę III.2: „Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę”.
 - Członków Rady Nadzorczej obowiązuje zasada lojalności wobec Spółki, a w swych działaniach powinni oni kierować się jej interesem. Ponadto cel powyższej zasady zapewniony jest w Spółce poprzez stosowaną regułę wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów.

j) zasadę III.6: „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu”.

- Wobec ogólnej zasady rządów większości i ochrony praw mniejszości kapitałowej, akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi większe ryzyko gospodarcze, dlatego też uzasadnione jest, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału, a więc aby przysługiwało mu także prawo wskazania kandydatów do Rady Nadzorczej gwarantujących realizację przyjętej dla Spółki strategii. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez WZA Spółki spośród osób posiadających należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentujących wysoki poziom moralny, a także posiadających niezbędną ilość czasu pozwalającą w sposób właściwy wykonywać funkcje w Radzie Nadzorczej. W ocenie Zarządu powyższe kryteria są w stanie zagwarantować efektywną pracę członków Rady Nadzorczej dla dobra Spółki, a w konsekwencji dla dobra wszystkich jej akcjonariuszy.

k) zasadę III.8: „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”.

- W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety. Zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 07.05.2009 o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649), zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą Spółki. Zgodnie z powołanym przepisem spółka publiczna, której rada nadzorcza składała się z nie więcej niż pięciu członków może wykonywać zadania komitetu audytu.

l) zasadę IV.10: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

- Zob. wyjaśnienie do zasady II.1.9a) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW powyżej.

Od 1 stycznia 2016 roku Spółka podlega zbiorowi zasad i procedur ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętym Uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 13 października 2015 roku.

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

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

- (Zasada nie ma zastosowania). Spółka w ostatnich 5 latach nie publikowała prognoz finansowych.

b) I.Z.1.16. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat

- planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,
- (Zasada nie ma zastosowania). Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia zgodnie z wyjaśnieniem do zasady I.Z.1.20. Jeśli Spółka podejmie decyzję o transmisji obrad walnego zgromadzenia, zasada ta będzie stosowana.
- c) I.Z.1.19. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13,
- (Zasada nie jest stosowana). Przebieg obrad WZA Spółki protokolowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje Przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad Zgromadzeń.
- d) I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,
- (Zasada nie jest stosowana). Spółka implementuje metody komunikacji z rynkiem adekwatne do istniejącego zapotrzebowania interesariuszy i struktury jej akcjonariatu, dlatego obecnie nie stosuje internetowego transmitowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upublicznienia jego zapisu na swojej stronie internetowej. Dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji. W ocenie Spółki niestosowanie ww. zasady nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy. Spółka zobowiązuje się do wdrożenia powyższej zasady począwszy od walnego zgromadzenia, które będzie zatwierdzać sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2016.
- e) I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.
- (Zasada nie ma zastosowania). Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, ani nie przemawia za tym struktura akcjonariatu Spółki lub charakter i zakres prowadzonej działalności. Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w węższym zakresie, aniżeli wskazany w zasadzie I.Z.1.
- f) II.Z.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.
- (Zasada nie jest stosowana). Wobec ogólnej zasady rządów większości i ochrony praw mniejszości kapitałowej, akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi większe ryzyko gospodarcze, dlatego też uzasadnione jest, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału, a więc aby przysługiwało mu także prawo wskazania kandydatów do Rady Nadzorczej gwarantujących realizację przyjętej dla Spółki strategii. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez WZA Spółki spośród osób posiadających należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentujących wysoki poziom moralny, a także posiadających niezbędną ilość czasu pozwalającą w sposób właściwy wykonywać funkcje w Radzie Nadzorczej. W ocenie Zarządu powyższe kryteria są w stanie zagwarantować efektywną pracę członków Rady Nadzorczej dla dobra Spółki, a w konsekwencji dla dobra wszystkich jej akcjonariuszy.

- Członków Rady Nadzorczej obowiązuje zasada lojalności wobec Spółki, a w swych działaniach powinni oni kierować się jej interesem. Ponadto cel powyższej zasady zapewniony jest w Spółce poprzez stosowaną regułę wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów. W przypadku zwrócenia się przez akcjonariuszy do Spółki, przy okazji powoływania Rady Nadzorczej kolejnej kadencji, o opinię co do stosowania powyższej zasady, Spółka przekaże Walnemu Zgromadzeniu otrzymaną przez Emitenta rekomendację KNF zalecającą wdrożenie tej reguły. Decyzja w tym zakresie należeć będzie wszakże do Walnego Zgromadzenia.
- g) II.Z.5.Członek rady nadzorczej przekazuje pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4.
- (Zasada nie jest stosowana). Zob. wyjaśnienie dot. zasady II.Z.3.
- h) II.Z.7.W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.
- (Zasada nie jest stosowana). Ze względu na wielkość, strukturę oraz charakter Spółki w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują komitety określone w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. Zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 07.05.2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą Spółki. Właściwie do powołanego przepisem spółka publiczna, której rada nadzorcza składała się z nie więcej niż pięciu członków może wykonywać zadania komitetu audytu. W obszarze tej działalności przepisy ww. Załącznika zasadniczo mają zastosowanie w węższym zakresie (i z wyłączeniem dot. odstępstwa od zasady II.Z.3).
- i) II.Z.8.Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.
- (Zasada nie ma zastosowania). W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje komitet audytu. Zob. także wyjaśnienia dot. zasady II.Z.3.
- j) III.Z.6.W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.
- (Zasada nie ma zastosowania). W Spółce wyodrębniono organizacyjnie funkcję audytu wewnętrznego.
- k) IV.R.2.Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:
- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
 - 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.
- (Zasada nie ma zastosowania). Z uwagi na strukturę akcjonariatu i brak zgłoszeń akcjonariuszy w tej sprawie zasada nie ma zastosowania. Zob. także wyjaśnienie do zasady IV.Z.2.
- l) IV.R.3.Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

- (Zasada nie ma zastosowania). Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych.
- m) IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.
 - (Zasada nie ma zastosowania). Z uwagi m.in. na strukturę akcjonariatu Spółki, zasada nie ma zastosowania. W ocenie Spółki przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade S.A. w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystanie w tym zakresie z praw im przysługujących, a tym samym zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – prawno – organizacyjnych nie jest uzasadniona w sensie ekonomicznym i stwarza warunki do generowania poważnych błędów. Zob. także wyjaśnienie do zasady I.Z.1.20.
- n) VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.
 - (Zasada nie ma zastosowania). W Radzie Nadzorczej nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.
- o) VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:
 - 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
 - 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
 - 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
 - 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
 - 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.
 - (Zasada nie jest stosowana). Spółka w raporcie rocznym prezentuje informacje na temat wynagrodzenia każdego z członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Ze względu na specyfikę branży, w której działa Emitent, funkcjonujący w Spółce system (polityka) wynagrodzeń oraz indywidualne wynagrodzenia kluczowych menedżerów niebędących członkami organów Spółki traktowane są jako część tajemnicy przedsiębiorstwa, dlatego informacje w tym zakresie nie podlegają publikacji.

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

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w Spółce poprzez wypracowane procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych. Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje Pion Finansowo-Księgowy/Pion Controllingu Spółki, którym kieruje Dyrektor Finansowy - Członek Zarządu M.W. Trade SA. Wszystkie sporządzone sprawozdania finansowe podlegają weryfikacji Zarządu Spółki. W trakcie roku obrotowego Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, również dokonując oceny sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Sprawozdania półroczne oraz sprawozdania roczne zatwierdzone przez Zarząd, weryfikowane (odpowiednio: przeglądane lub badane) są przez niezależnego biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą.

Roczne sprawozdania finansowe M.W. Trade SA przedstawiane są Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy w celu ich zatwierdzenia.

Tak przyjęty system kontroli nad sprawozdaniami finansowymi zapewnia wiarygodność oraz zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Zgodnie z nadesłanymi zawiadomieniami w 2015 roku akcjonariusze znaczący posiadali następujące pakiety akcji:

Akcjonariusze Spółki	Stan na 1 stycznia 2015 roku		Stan na 31 grudnia 2015 roku	
	liczba akcji/liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)	liczba akcji/liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Getin Holding SA ¹⁾	4 298 301	51,27%	4 298 301	51,27%
Beyondream Investments Ltd z siedzibą w Larnace ²⁾	1 700 000	20,28%	1 700 000	20,28%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%	439 461	5,24%
Pozostali	1 167 414	13,92%	1 167 414	13,92%
Razem	8 384 440	100,00%	8 384 440	100,00%

¹⁾ podmiot zależny od dra Leszka Czarneckiego

²⁾ podmiot zależny od Rafała Wasilewskiego – Prezesa M.W. Trade SA

Od zakończenia omawianego roku obrotowego do zatwierdzenia niniejszego oświadczenia, tj. 18 lutego 2016 roku, struktura akcjonariatu znaczącego nie uległa zmianom.

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

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

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

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

7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich uprawnienia i zasady działania

a) Zarząd

- Zarząd M.W. Trade SA składa się z dwóch do pięciu osób. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Poszczególni Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.
- Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu Spółki oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki, dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

b) Rada Nadzorcza

- Rada Nadzorcza M.W. Trade SA powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną dwuletnią kadencję. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. Dla swej ważności rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powinna być złożona Zarządowi w formie pisemnej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji.
Rada Nadzorcza działa zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, postanowieniami Statutu Spółki, uchwalonym przez Walne Zgromadzenie dostępnym publicznie Regulaminem Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.
- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach, należy:
 - powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
 - czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
 - ustalanie wysokości wynagrodzenia oraz zasad wynagradzania Członków Zarządu,
 - zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
 - udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,

- wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz do dokonywania czynności rewizji finansowej w Spółce,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
- udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
- opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
- udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.000.000 zł,
- udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 500.000 zł,
- wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, z wyjątkiem poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki w ramach limitu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 zł,
- zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki,
- udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, w przypadku gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 500.000 zł,
- zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- wykonywanie zadań Komitetu Audytu, jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

8. Opis zasad zmiany Statutu

Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia ujęte zostają dotychczas obowiązujące postanowienia oraz treść proponowanych zmian. Po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki, Zarząd Spółki zgłasza ten fakt do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany Statutu winno nastąpić w terminach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych. Zmiana dokonana w Statucie obowiązuje z chwilą zarejestrowania jej przez sąd.

Następnie Rada Nadzorcza ustala tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej upoważnienia w tym zakresie.

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

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

a) Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

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

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

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

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

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

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

b) Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
- wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- zmiana Statutu Spółki,
- emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej,
- określenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie dnia dywidendy,
- rozwiązanie Spółki,
- utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego,
- inne sprawy przewidziane Statutem i przepisami Kodeksu spółek handlowych.

c) Prawa Akcjonariuszy i sposoby ich wykonywania

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

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

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Uczestniczący

w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji. Akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów, zadawania pytań członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i biegłemu rewidentowi oraz żądania udzielenia informacji w trybie odpowiednich przepisów Ksh, jak również do przedstawiania zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

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

Akcjonariuszom obecnym na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem jest wybór członków Rady Nadzorczej, przysługuje prawo zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany

a) Zarząd

W 2015 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
- Maciej Mizuro - Członek Zarządu.

Skład Zarządu M.W. Trade SA na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia pozostał bez zmian.

b) Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki na 01.01.2015 roku funkcjonowała w następującym składzie*:

- Rafał Juszcak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Syciński – Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Boniecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej.

*Zmiany, jakie zaszły w ciągu 2015 roku:

- 1) 30 marca 2015 roku wpłynęły do Spółki oświadczenia Radosława Bonieckiego, Rafała Juszcaka oraz Marcina Sycińskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 2 kwietnia 2015 roku;
- 2) 2 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na okres wspólnej dwuletniej kadencji, która rozpoczęła się 17 czerwca 2013 r.: Piotra Kaczmarka, Františka Babický oraz Izabelę Lubczyńską;
- 3) Jednocześnie to samo ZWZA na nową wspólną kadencję, począwszy od dnia 18 czerwca 2015 r., powołało do składu RN: Jarosława Augustyniaka, Jakuba Malskiego, Piotra Kaczmarka, Františka Babický oraz Izabelę Lubczyńską;
- 4) 19 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki wyłoniła ze swojego składu Przewodniczącego (Piotr Kaczmarek) oraz Wiceprzewodniczącego (Jarosław Augustyniak) Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 31.12.2015 roku wchodził:

- Piotr Kaczmarek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Izabela Lubczyńska – Członek Rady Nadzorczej,
- František Babický – Członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej M.W. Trade SA na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia pozostał bez zmian.

W Spółce nie funkcjonują żadne komitety.

Wrocław, 18 lutego 2016 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

dotyczące sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności

Zarząd M.W. Trade SA (Spółka, Emitent) oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Spółki za 2015 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta, a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 18 lutego 2016 roku

.....
Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu M.W. Trade SA

.....
Dariusz Strojewski
Członek Zarządu M.W. Trade SA

.....
Maciej Mizuro
Członek Zarządu M.W. Trade SA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd M.W. Trade SA (Spółka) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten, a także biegli rewidenci dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Wrocław, 18 lutego 2016 roku

.....
Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu M.W. Trade SA

.....
Dariusz Strojewski
Członek Zarządu M.W. Trade SA

.....
Maciej Mizuro
Członek Zarządu M.W. Trade SA

**M.W. TRADE S.A.
WROCLAW,
UL. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH 125/200**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI M.W. TRADE S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki	6
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....	7
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	8
1. Ocena systemu rachunkowości.....	8
2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe	8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	8
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki.....	9
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	9

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2015

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2015

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200 (dalej „Spółka”), na które składają się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe MW Trade S.A. we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2015 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 12296

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 18 lutego 2016 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI M.W. TRADE S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą M.W. Trade S.A. Siedzibą Spółki jest Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125/200.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy we Wrocławiu pod numerem KRS 0000286915.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 838.444 zł i dzielił się na 8.384.440 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie:

- pozostałego pośrednictwa pieniężnego,
- pozostałych form udzielania kredytów,
- pozostałej finansowej działalności usługowej, gdzie indziej niesklasyfikowanej z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
- Maciej Mizuro – Członek Zarządu.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2014 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 17.163 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2014 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 odbyło się w dniu 2 kwietnia 2015 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2014:

- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy – 8.552.128,80 zł,
- przeniesienie na kapitał zapasowy – 8.610.429,95 zł.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 maja 2015 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 24 czerwca 2015 roku, zawartej pomiędzy Spółką a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego Spółki zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Kacperskiej (nr ewidencyjny 12296) w dniach od 30 listopada do 11 grudnia 2015 roku, od 1 do 12 lutego 2016 roku w siedzibie Spółki oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 18 lutego 2016 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat, sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe dane finansowe pochodzące z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Przychody związane z portfelem wierzytelności	76.987	70.228
Koszty związane z finansowaniem portfela	(44.025)	(39.711)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	32.962	30.517
Zysk brutto ze sprzedaży	23.866	20.977
Zysk z działalności operacyjnej	23.985	21.261
Zysk brutto	23.975	21.257
Podatek dochodowy	(4.574)	(4.094)
Zysk netto	19.401	17.163

<u>Podstawowe dane finansowe pochodzące ze sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aktywa obrotowe	227.867	214.709
Suma aktywów	813.797	741.654
Kapitał (fundusz) własny	84.055	73.206
Zobowiązania krótkoterminowe	306.409	247.366
Suma zobowiązań i rezerw	729.742	668.448

<u>Wskaźniki rentowności i efektywności</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
– rentowność sprzedaży	31%	30%
– rentowność netto kapitału własnego	30%	31%
– wskaźnik rotacji majątku	0,09	0,09

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	90%	90%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	10%	10%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(78.542)	(32.657)
– wskaźnik płynności	0,74	0,87
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,74	0,87

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2015 następujących tendencji:

- wzrost rentowności sprzedaży o 1 punkt procentowy w porównaniu z rokiem 2014 oraz spadek rentowności netto kapitału własnego o 1 punkt procentowy w porównaniu z rokiem 2014,
- utrzymanie wskaźnika rotacji majątku na stałym poziomie wynoszącym 0,09,
- utrzymanie stopy zadłużenia Spółki na poziomie takim samym jak w 2014 roku.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Spółkę system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań w zakresie niezbędnym do potwierdzenia istnienia prezentowanych aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań.

2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 813.797 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zysk netto w kwocie 19.401 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 19.401 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 10.849 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 9.788 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa finansowe

Struktura aktywów finansowych długoterminowych i krótkoterminowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. Struktura wiekowa należności finansowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Zobowiązania finansowe

Specyfikację zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji wraz z opisem ich zabezpieczeń oraz zapadalności ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Struktura czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rezerw na zobowiązania została ujawniona w notach objaśniających.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów, kapitału własnego i zobowiązań, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2015. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133). Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Spółka przestrzegała przepisów prawa.



Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 12296

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 18 lutego 2016 roku