

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

M.W.TRADE SA



**ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA
31 MARCA 2012 ROKU**

SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
Wybrane dane finansowe	11
Dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne	12
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	13
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	14
4. Zmiana szacunków	16
5. Sezonowość działalności	16
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	16
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17
8. Podatek dochodowy	17
9. Rzeczowe aktywa trwałe	18
9.1. Kupno i sprzedaż	18
9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	18
10. Wartości niematerialne	18
10.1. Kupno i sprzedaż	18
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	18
11. Kapitał podstawowy	18
12. Kapitał rezerwowy	19
13. Instrumenty finansowe	19
13.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	20
13.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	21
13.3. Zobowiązania długoterminowe:	23
13.4. Zobowiązania krótkoterminowe:	24
13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe:	25
13.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe:	26
13.7. Aktywa finansowe	26
14. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczył raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	27
15. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	28
16. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	29
17. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	29
18. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	29
19. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	29

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
(w tysiącach PLN)

20. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	30
21. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	30
22. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	30
23. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu	31
24. Zmiany w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	31
25. Wskazanie postępowań toczących się wobec spółki.....	32
26. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	32
27. Informacje o udzielonych przez spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	32
28. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta	32
29. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	33

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży usług	10.345	10.158
Przychody ze sprzedaży	10.345	10.158
Amortyzacja	(80)	(72)
Zużycie materiałów i energii	(63)	(54)
Usługi obce	(210)	(158)
Podatki i opłaty	(83)	(93)
Koszty świadczeń pracowniczych	(999)	(859)
Koszty finansowania portfela	(6.533)	(5.854)
Pozostałe koszty	(38)	(25)
Zysk brutto ze sprzedaży	2.339	3.043
Pozostałe przychody operacyjne	13	50
Pozostałe koszty operacyjne	(16)	(7)
Zysk z działalności operacyjnej	2.336	3.086
Przychody finansowe	108	98
Koszty finansowe	(27)	(23)
Zysk brutto	2.417	3.161
Podatek dochodowy	(469)	(830)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1.948	2.331
Zysk na jedną akcję w PLN:		
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,23	0,28
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,23	0,28

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (niebadane)</i>
Zysk netto za okres	1.948	2.331
Inne całkowite dochody	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	1.948	2.331

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	<i>za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2012 roku (niebadany)</i>	<i>za okres 12 miesiące zakończony 31 grudnia 2011 roku</i>	<i>za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011 roku (niebadany)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2.202	2.134	2.143
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne	108	8	4
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	130.866	136.779	138.487
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.194	2.409	2.761
	135.370	141.330	143.395
Aktywa obrotowe			
Pozostałe aktywa finansowe	172.482	171.353	151.281
Pozostałe aktywa niefinansowe	146	119	146
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.077	3.048	10.925
	184.705	174.520	162.352
SUMA AKTYWÓW	320.075	315.850	305.747
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	838	838	827
Kapitał rezerwowy	0	0	420
Kapitał zapasowy	27.193	28.396	19.512
Zyski zatrzymane	18.302	16.354	16.712
	46.333	45.588	37.471
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	820	843	913
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	55.797	55.602	3.000
Pozostałe zobowiązania finansowe	83.603	89.830	110.659
Pozostałe zobowiązania	458	0	879
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	9	3
	140.699	146.284	115.454
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	9.925	5.418	4.777

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	37.615	37.040	47.081
Pozostałe zobowiązania finansowe	84.414	79.459	99.094
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	153	1.614	896
Pozostałe zobowiązania	936	447	974
	133.043	123.978	152.822
Zobowiązania razem	273.742	270.262	268.276
SUMA PASYWÓW	320.075	315.850	305.747

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku**

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	2.417	3.161
Korekty o pozycje:	(1.302)	9.194
Amortyzacja	80	72
Kapitał rezerwowo z wyceny opcji	0	0
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/(zmniejszenie) stanu należności	4.785	(7.097)
(Zwiększenie)/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(5.536)	19.845
Przychody z tytułu odsetek		
Koszty z tytułu odsetek	2.401	2.003
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(27)	25
Zmiana stanu rezerw	(6)	(443)
Podatek dochodowy zapłacony	(1.796)	(3.782)
Pozostałe	(1.203)	(1.429)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.115	12.355
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(157)	(217)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane		
Spłata udzielonych pożyczek		
Udzielenie pożyczek		
Pozostałe		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(157)	(217)

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
(w tysiącach PLN)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	38.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	(37.492)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(204)	(79)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	10.754	0
Spłata pożyczek/kredytów	(6.269)	(10.516)
Dywidendy wypłacone	0	0
Odsetki zapłacone	(1.631)	(2.003)
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji	0	0

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

2.650 **(12.090)**

Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

3.608 48

Różnice kursowe netto

Środki pieniężne na początek okresu

8.469 **10.877**

Środki pieniężne na koniec okresu

12.077 **10.925**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	838	0	28.396	16.354	45.588
Korekta z przeszacowania przychodów			(1.203)		(1.203)
Emisja akcji					
Koszt płatności w formie akcji własnych					
Płatności w formie akcji					
Podział zysku netto za 2011 rok				1.948	1.948
Zysk netto za I kwartał 2012 roku				1.948	1.948
Na dzień 31 marca 2012 roku	838	0	27.193	18.302	46.333
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	827	420	20.941	14.381	36.569
Emisja akcji	11				11
Koszt płatności w formie akcji własnych					
Przekwalifikowanie kapitału rezerw. na zapasowy		(420)	420		0
Podział zysku netto za 2010 rok			7.035	(7.035)	0
Zysk netto roku 2011				9.008	9.008
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	838	0	28.396	16.354	45.588
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	827	420	20.941	14.381	36.569
Korekta z przeszacowania przychodów			(1.429)		(1.429)
Emisja akcji					
Koszt płatności w formie akcji własnych					
Płatności w formie akcji					
Podział zysku netto za 2010 rok				2.331	2.331
Zysk netto za I kwartał 2011 roku				2.331	2.331
Na dzień 31 marca 2011 roku	827	420	19.512	16.712	37.471

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. złotych		w tys. EUR	
	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	10 345	10 158	2 478	2 556
Koszty działalności podstawowej	8 006	7 114	1 918	1 790
Zysk z działalności operacyjnej	2 336	3 086	560	777
Zysk brutto	2 417	3 161	579	795
Zysk netto	1 948	2 331	467	586
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 115	12 355	267	3 109
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-157	-217	-38	-55
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 650	-12 090	635	-3 042
Przepływy pieniężne netto, razem	3 608	48	864	12
Aktywa, razem	320 075	305 747	76 912	76 210
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	273 742	268 276	65 778	66 870
Zobowiązania długoterminowe	140 699	115 454	33 809	28 778
Zobowiązania krótkoterminowe	133 043	152 822	31 969	38 092
Kapitał własny	46 333	37 471	11 133	9 340
Kapitał zakładowy	838	827	201	206
Liczba akcji (w szt.)	8 384 400	8 270 200	8 384 400	8 270 200
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,23	0,28	0,06	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	5,53	4,53	1,33	1,13
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania/aktywa ogółem)	85,5%	87,3%		

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

- pozycje bilansowe:

wg średniego kursu NBP

na dzień 31 marca 2012 roku – 4,1616 PLN

na dzień 31 marca 2011 roku – 4,0119 PLN

- pozycje rachunku zysków i strat:

wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2012 roku – 4,1750 PLN

2011 roku – 3,9742 PLN

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA powstało w 2004 roku z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade Sp. z o.o. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu w dniu 16 października 2007 roku na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 6 sierpnia 2007 roku.

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym.

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

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Adres Spółki na dzień publikacji sprawozdania:

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

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

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2012 roku oraz na dzień sporządzania sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

W skład **Rady Nadzorczej** Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

1. Rafał Juszcak – Przewodniczący RN
2. Grzegorz Tracz – Wiceprzewodniczący RN
3. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN
4. Leszek Czarnecki – Członek RN
5. Małgorzata Wasilewska – Członek RN

W dniu 30 marca 2012 roku wpłynęły do Spółki zawiadomienia od Pana Radosława Bonieckiego, Pani Katarzyny Beuch i Pana Stanisława Wlazo o rezygnacji każdej z tych osób z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 2 kwietnia 2012 roku.

W dniu 2 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało, począwszy od dnia 2 kwietnia 2012 roku, na wspólną kadencję do składu Rady Nadzorczej następujące osoby:

1. Pana Leszka Czarneckiego
-

2. Pana Jarosława Augustyniaka
3. Pana Rafała Juszcza

Rada Nadzorcza M.W. Trade SA na posiedzeniu w dniu 20 kwietnia 2012 roku podjęła uchwałę o wyborze Pana Rafała Juszcza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz Pana Jarosława Augustyniaka na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W skład **Zarządu** Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
2. Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu

W dniu 20 lutego 2012 roku Wiceprezes Zarządu Pan Krzysztof Basiaga oraz Członek Zarządu Pani Urszula Głogowska złożyli rezygnacje z funkcji członka zarządu.

W dniu 29 marca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki na mocy uchwał powołała z dniem 15 maja 2012 roku dwóch nowych Członków Zarządu w osobach Pana Dariusza Strojewskiego oraz Pana Macieja Mizuro.

Spółka M.W. Trade SA („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą we Wrocławiu, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Dnia 11 maja 2012 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz 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 nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na dzień 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku. Na dzień 31 marca 2012 roku, zgodnie z szacunkami jednostki, między tymi zasadami a regulacjami opublikowanymi przez RMSR nie występują różnice.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 23 lutego 2012 roku.

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

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego. Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązanym w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 – *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana ta usuwa niezamierzone skutki KIMSF 14 dotyczące dobrowolnych wpłat na cele emerytalne w sytuacji, gdy istnieją wymogi minimalnego finansowania. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. KIMSF 19 objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru*. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca

- 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
 - Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
 - Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
 - Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.

Zarząd M.W. Trade SA nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji poza MSSF 9 miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości. Interpretacja MSSF 9 wpłynie na strukturę sprawozdania finansowego, niemniej jednak Spółka dokona pełnej oceny wpływu nowego standardu kompleksowo razem z wytycznymi wynikającymi z faz, które nie zostały jeszcze opublikowane.

4. Zmiana szacunków

Na dzień bilansowy w Spółce nastąpiła zmiana szacunków w zakresie prezentacji przychodów. Z dniem 1 stycznia 2012 roku Spółka dokonała zmiany metodologii przeliczania przychodów z układu miesięcznego na dzienny przeliczając jednocześnie aktywne na ten dzień projekty według nowej metodologii.

Wpływ zmian został zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2012 kończący się 31 marca 2012 jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 1.203 tys. PLN oraz wzrost pozostałych zobowiązań odpowiednio w części długoterminowej (458 tys. PLN) oraz części krótkoterminowej (745 tys. PLN). W okresie porównawczym, tj. na dzień 31 marca 2011 roku zmiana szacunków została zaprezentowana jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 1.429 tys. PLN oraz wzrost zobowiązań odpowiednio długoterminowych (879 tys. PLN) i krótkoterminowych (550 tys. PLN).

5. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku. Zarząd analizuje sytuację finansową jednostki (jako jednego segmentu operacyjnego) na podstawie sprawozdań finansowych.

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dla celów zarządczych Spółka jest traktowana jako jeden segment operacyjny. W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

analizuje sytuację finansową jednostki (jako jednego segmentu operacyjnego) na podstawie sprawozdań finansowych.

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do dwóch tygodni, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 marca 2012 roku wynosi 12.077 tysięcy PLN (31 grudzień 2011 roku: 3.048 tysięcy PLN).

8. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	242	1.101
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	227	(271)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>469</u>	<u>830</u>

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

W prezentowanych okresach podatek odroczony został utworzony od wszystkich różnic przejściowych. Spółka nie posiada strat podatkowych możliwych do odliczenia.

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym licznym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za pierwszy kwartał zakończony dnia 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku przedstawia się następująco:

	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	2.417	3.161
Efektywna stawka podatkowa	19,4%	26,3%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	469	830

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	459	601
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	10	229
Podatek według stawki efektywnej	469	830

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2012 roku nastąpiło znaczne obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku. Efektywna stawka podatkowa za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2012 roku wyniosła 19,4%. Jest to wynik ograniczenia finansowania się przez Spółkę kredytami udzielonymi przez podmioty powiązane oraz wykupem obligacji emitowanych dla podmiotów powiązanych.

9. Rzeczowe aktywa trwałe

9.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku oraz 31 marca 2011 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku oraz 31 marca 2011 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

10. Wartości niematerialne

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku oraz 31 marca 2011 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku oraz 31 marca 2011 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

11. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na dzień 31 marca 2012 roku, w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2011, a także na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>31 marca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 marca 2011 (niebadane)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860	145.860

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584	8.160
Razem	838.444	838.444	827.020

W pierwszym kwartale zakończony 31 marca 2012 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

12. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na dzień 31 marca 2012 roku wynosi 27.193 tys. PLN. Wysokość kapitału zapasowego została w bieżącym okresie sprawozdawczym skorygowana w związku ze zmianą szacunków w wysokości 1.203 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2011 roku wysokość kapitału zapasowego została skorygowana w związku ze zmianą szacunków w celach porównawczych o kwotę 1.429 tys. PLN. Dokładny opis w punkcie 4.

13. Instrumenty finansowe

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe zgodnie z MSR 39.

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

Po stronie aktywów wyróżnione główne instrumenty finansowe to należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone dla SP ZOZ oraz lokaty bankowe. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

PAPIERY WARTOŚCIOWE

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją publicznych jednostek służby zdrowia.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 Spółka nie przeprowadzała emisji obligacji, jak również nie miał miejsca wykup obligacji.

Łącznie wg stanu na dzień 31 marca 2012 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosi 94.885 tys. PLN. W okresie porównywalnym wg stanu na dzień 31 marca 2011 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniósł 50.501 tys. PLN.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

13.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>31 marca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 marca 2011 (niebadane)</i>
Długoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	56.413	3.000
Nierozliczone prowizje	(616)	0
Razem	<u>55.797</u>	<u>3.000</u>

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na dzień 31 marca 2012 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. PLN</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. PLN</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego o kosztu na 31.03.2012 w tys. PLN</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	3 000
Obligacje serii D/2011	zmienne	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii K/2011	zmienne	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 413
RAZEM			500,2	534 140	56 413	56 413

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na dzień 31 marca 2011 roku:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. PLN</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. PLN</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego o kosztu na 31.03.2011 w tys. PLN</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	3 000
RAZEM			500	6	3 000	3 000

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

13.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>31 marzec 2012 (niebadane)</i>	<i>31 marzec 2011 (niebadane)</i>
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	38.472	47.501
Nierozliczone prowizje	(857)	(420)
Razem	37.615	47.081

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

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. PLN</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. PLN</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego o kosztu na 31.03.2012 w tys. PLN</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	34*
Obligacje serii D/2011	zmiennie	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	614*
Obligacje serii E/2011	stałe	08.06.2012	100	100	10 000	10 706
Obligacje serii F/2011	zmiennie	30.06.2012	100	100	10 000	10 011
Obligacje serii G/2011	zmiennie	25.07.2012	0,1	112.350	11 235	11 415
Obligacje serii H	stałe	17.09.2012	250	3	750	753
Obligacje serii I/2011	zmiennie	26.09.2012	10	430	4 300	4 304
Obligacje serii K/2011	zmiennie	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	434*
Obligacje serii L	stałe	10.11.2012	100	2	200	201
RAZEM			1 060,3	647 125	92 898	38 472

Na kwotę 38.472 tys. PLN. składają się obligacje o wartości nominalnej 36.485 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 1.082 tys. PLN*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii R, D/2011 i K/2011 oraz odsetki w kwocie 905 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Wg stanu na dzień bilansowy 31 marzec 2011 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 47.501 tys. PLN. Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. PLN</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. PLN</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego o kosztu na 31.03.2011 w tys. PLN</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	33*
Obligacje serii B	stałe	30.06.2011	500	6	3 000	3 018
Obligacje serii C	stałe	29.09.2011	100	150	15 000	15 007
Obligacje serii P	stałe	22.06.2011	10	300	3 000	3 088
Obligacje serii A	stałe	27.05.2011	5 000	4	20 000	20 316
Obligacje serii T	stałe	17.09.2011	250	3	750	759
Obligacje serii U	stałe	25.05.2011	0,969	5 126	4 966	5 078
Obligacje serii W	stałe	10.11.2011	200	1	200	202
RAZEM			6 561	5 596	49 916	47 501

Na kwotę 47.501 tys. PLN. składają się obligacje o wartości nominalnej 46.916 tys. PLN oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 33 tys. PLN*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii R, oraz odsetki w kwocie 552 tys. PLN od obligacji krótkoterminowych.

KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku Spółka zaciągnęła dwa nowe kredyty bankowe.

W dniu 24 lutego 2012 roku Spółka zawarła z BZ WBK Spółka Akcyjna umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu na kwotę 10.000 tys. PLN na okres od dnia 24 lutego 2012 roku do dnia 24 lutego 2013 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

W dniu 26 marca 2012 roku Spółka zawarła z bankiem BPS Spółka Akcyjna umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu na kwotę 10.000 tys. PLN na okres od dnia 26 marca 2012 roku do dnia 25 marca 2013 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Na dzień sprawozdawczy Spółka nie korzystała ze środków z przyznanego kredytu.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

13.3. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe	<i>31 marzec 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 marzec 2011</i> <i>(niebadane)</i>
Kredyty bankowe	824	913
Nierozliczone prowizje od kredytów	(4)	0
Razem	820	913

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marzec 2012 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	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław	1.200.000 PLN	824.640 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
Razem			824.640 PLN			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marzec 2011 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	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław	1.200.000 PLN	912.960 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
Razem			912.960 PLN			

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

13.4. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>31 marzec 2012 (niebadane)</i>	<i>31 marzec 2011 (niebadane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	10.128	4.898
Nierozliczone prowizje od kredytów	(203)	(121)
Razem	9.925	4.777

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

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marzec 2012 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	13 Oddział we Wrocławiu Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	10.000.000 PLN	5.500.000 PLN	WIBOR 1M + marża	24.02.2013	cesja wierzytelności weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5.000.000 PLN	4.540.000 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	cesja wierzytelności weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
Razem		10.128.320 PLN				

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 marzec 2011 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	13 Oddział we Wrocławiu Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1.200.000 PLN	88.320 PLN	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
Raiffeisen Bank Polska SA	z siedzibą w Warszawie / 00-549 Piękna 20	2.000.000 zł	499.700 PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2011	Pełnomocnictwo do rachunku, cesja wierzytelności
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5.000.000 PLN	4.310.000 PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2012	cesja wierzytelności weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
Razem			4.898.020 PLN			

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>31 marzec 2012 (niebadane)</i>	<i>31 marzec 2011 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	83.339	110.507
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	264	152
Razem	83.603	110.659

13.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>31 marzec 2012 (niebadane)</i>	<i>31 marzec 2011 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	66.240	70.925
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (cesje)	18.003	27.936
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	171	233
Razem	84.414	99.094

13.7. Aktywa finansowe

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

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>31 marzec 2012 (niebadane)</i>	<i>31 marzec 2011 (niebadane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	223.334	226.116
Pożyczki udzielone	79.459	63.541
Inne	555	111
Razem	303.348	289.768
- krótkoterminowe	130.866	138.487
- długoterminowe	172.482	151.281

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

<i>dla okresu 3 miesięcy kończącego się:</i>	<i>31 marzec 2012 (niebadane)</i>	<i>31 marzec 2011 (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	7.015	8.079
Przychody z udzielonych pożyczek	2.345	1.830
Inne	985	249
Razem	10.345	10.158

14. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczył raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

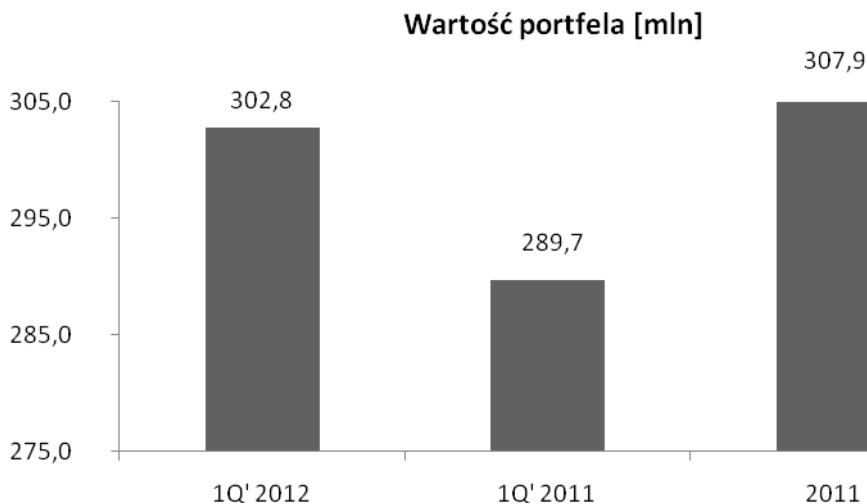
W okresie od 1 stycznia 2012 do 31 marca 2012 roku Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia.

Znaczący wpływ na wyniki sprzedażowe Spółki miały czynniki o charakterze rynkowym. Pierwszy kwartał to dla zakładów opieki zdrowotnej czas na podsumowanie sytuacji finansowej oraz okres pozyskiwania środków z NFZ z tytułu realizacji „nadwykonań”. W efekcie doprowadziło to do wstrzymywania procesów decyzyjnych w SP ZOZ dotyczących finansowania zewnętrznego.

W trakcie pierwszego kwartału Spółka zanotowała systematyczny wzrost ilości produktów sprzedażowych, głównie w produktach portfelowych, w mniejszym stopniu zaś w pośrednictwie kredytów oraz pozostałych usługach.

W okresie od 1 stycznia 2012 do 31 marca 2012 roku Spółka wypracowała wynik netto w wysokości 1.948 tys. PLN. Oznacza to niższy wynik o 16% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Osiągnięty zysk netto odzwierciedla w głównej mierze sytuację na rynku wierzycelności szpitalnych, gdzie zauważalny jest wpływ Ustawy o Działalności Leczniczej obligujący uzyskanie dla podmiotu leczniczego zgody organu założycielskiego na zmianę wierzyciela oraz zaostrzająca się walka cenowa. Pomimo zmiany uwarunkowań prawnych na rynku Spółka utrzymywała stabilną wartość portfela wierzycelności, która w omawianym kwartale osiągnęła średniomiesięczną wartość 300.985 tys. PLN (w 1Q'2011 średnia wartość portfela wynosiła 287.827 tys. PLN). Spółka poprzez ciągłe udoskonalanie analizy ryzyka kredytowego utrzymuje wysoką jakość portfela, dzięki której optymalizuje również ryzyko płynności finansowej.

Poniższy wykres prezentuje wartość portfela bilansowego na dzień 31 marca 2012 roku w porównaniu do danych historycznych:



Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosły 8 049 tys. PLN i były wyższe od analogicznego okresu o 13% (w 1Q'11 wyniosły 7 145 tys. PLN). Podstawowe różnice w strukturze poniesionych kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2011 roku, odnotowano na poziomie kosztów finansowania portfela, których wartość osiągnęła 6 533 tys. PLN (w 1Q'2011 wyniosły 5 854 tys. PLN). Jest to efekt utrzymywanego portfela aktywów o wysokiej jakości, a także jego wyższej średniomiesięcznej wartości w porównaniu do 1Q'2011. Ponadto Spółka, mając na celu zwiększenie efektywności sprzedaży swoich produktów, jest w trakcie reorganizacji sieci sprzedaży, co przekłada się na wzrost kosztów administracyjnych (wzrost o 17% w 1Q 2012 do analogicznego okresu 2011 roku). Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wynosił 86% wg stanu na 31 marca 2012 roku. Poziom tego wskaźnika jest porównywalny do poziomu w pierwszym kwartale ubiegłego roku kiedy to wynosił 87%.

Struktura przychodów w porównaniu do poprzedniego kwartału oraz roku 2011 nie uległa znaczącej zmianie i wciąż główną pozycją jest przychód osiągany ze sprzedaży produktu Hospital Fund i pożyczki, które stanowią dominującą pozycję wszystkich osiągniętych w kwartale przychodów.

Podstawową działalnością Spółki pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia SP ZOZ, warto jednak zwrócić uwagę na wzrost sprzedaży usług pośrednictwa przy udzielaniu kredytów podmiotom leczniczym. W 1Q'2012 Spółka pośredniczyła w sprzedaży kredytów na łączną kwotę 14.900 tys. PLN wobec braku takiej sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku.

Kontraktacja nowych projektów w ramach produktu Hospital Fund oraz bezpośrednich pożyczek dla SP ZOZ w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosła 65 877 tys. PLN w porównaniu do 64 074 tys. PLN uzyskanych w pierwszym kwartale 2011 roku (wzrost o 3%). Dodatkowo, w ramach umów pośrednictwa, Spółka pośredniczyła przy sprzedaży kredytów na łączną kwotę 14 900 tys. PLN. Kontynuowana była również sprzedaż nowych produktów. Dzięki temu w przyszłości możliwe będzie nie tylko sprostanie zmieniającym się realiom rynkowym, lecz także dywersyfikacja przychodów.

Uzyskana sprzedaż pozwoliła na wygenerowanie przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 roku na poziomie 10 345 tys. PLN co oznacza uzyskanie podobnego poziomu w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku (10 158 tys. PLN).

Na koniec pierwszego kwartału 2012 roku wartość portfela wierzytelności Spółki, obejmująca należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, wzrosła do 302 794 tys. PLN wobec poziomu 289 658 tys. PLN osiągniętego w analogicznym okresie roku 2011.

Spółka rozpoczęła dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. W omawianym okresie Spółka zawarła umowy o kredyt, będący bardziej elastyczną formą finansowania działalności, w łącznej kwocie 20 000 tys. PLN. Jednocześnie Spółka dokonywała kolejnych transakcji w ramach umów sprzedaży rat wierzytelności przysługujących M.W. Trade wobec SP ZOZ. Pozyskane środki zewnętrzne oraz wzrost kapitału własnego umożliwiły zawieranie nowych porozumień restrukturyzacyjnych i stabilną budowę bezpiecznego portfela wierzytelności.

Łączna wartość aktywów na koniec pierwszego kwartału 2012 roku w porównaniu do analogicznego kwartału 2011 roku wzrosła o 14 328 tys. PLN, czyli o 5% (z poziomu 305 747 tys. PLN na koniec 1Q 2011 roku). Suma bilansowa na koniec roku 2011 wynosiła 315.850 tys. PLN.

15. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Spółka prowadzi działalność świadczenia usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian legislacyjnych w sektorze służby zdrowia, które mają zasadniczy wpływ na działalność Spółki.

Efekty zmian prawnych regulujących problematykę służby zdrowia (Ustawa o Działalności Leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku) spowodowały zmniejszenie kontraktacji finansowania należności oraz wydłużenie procesu zawierania porozumień typu Hospital Fund. Wobec powyższego Spółka wdrożyła zaawansowane procedury zarządzania ryzykiem kredytowym oraz płynnością portfela aktywów finansowych koncentrując się na realizacji bardziej rentownych transakcji.

Na rynku wierzytelności szpitalnych nadal zauważalna jest tendencja do zawierania umów ramowych poręczeń (gwarancji). Jednakże zarządzając ryzykiem portfelowym oraz środkami powierzonymi zarówno przez akcjonariuszy, kredytodawców jak i obligatariuszy Spółka nie realizuje sprzedaży w ten sposób. Zgodnie z posiadanymi analizami prawnymi działania tego typu mogą być uznane w świetle obowiązujących regulacji prawnych za omijanie rygorów ustawowych. Ponadto już w uzasadnieniu Ustawy o działalności leczniczej wskazuje się, że celem ustawodawcy było: „(...) ograniczenie „handlu wierzytelnościami” poprzez konieczność uzyskania zgody przez podmiot, który utworzył zakład. Intencją ustawodawcy jest objęcie powyższym ograniczeniem wszystkich czynności prawnych, które w efekcie doprowadziłyby do zmiany wierzyciela.” W konsekwencji można przyjąć wniosek, że czynność prawna będzie miała na celu zmianę wierzyciela – czyli tak jak to zapisano w art. 54 ust. 5 ustawy o

działalności leczniczej - w każdym przypadku, gdy takie następstwo zawarcia lub wykonania zobowiązania było przez strony zamierzone lub przynajmniej im znane. Wydaje się zatem, że również zawarcie umowy poręczenia – jako zmierzające do zmiany osoby wierzyciela SP ZOZ – może być objęte reżimem przewidzianym w art. 54 ust. 5 ustawy o działalności leczniczej. Stosowanie przez Spółkę poręczeń w szerokim zakresie w obecnym stanie prawnym rodziłoby zbyt daleko idące ryzyko uznania tych umów za nieważne.

W pierwszym kwartale Spółka dokonała reorganizacji sieci sprzedaży czego wynikiem było m.in. zatrudnienie nowych pracowników oraz przeszkolenie ich w celu zoptymalizowania efektów pracy. Poczynione kroki rozbudowy sieci sprzedaży powinny dać wymierne rezultaty w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Ponadto warty podkreślenia jest fakt, iż w sprzedaży kredytów dla zakładów opieki zdrowotnej, przy których pośredniczy Spółka, zaobserwowano aktywizację innych banków spoza Grupy Getin Holding SA.

16. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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

17. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 Spółka nie przeprowadzała emisji obligacji, jak również nie miał miejsca wykup obligacji.

18. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W omawianym okresie Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2011 rok. W dniu 2 kwietnia 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2011 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło wypracowany w 2011 roku zysk netto w kwocie 9.008 tys. PLN przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy Spółki.

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

Po dniu 31 marca 2012 roku do dnia sporządzenia raportu wystąpiły, opisane poniżej, istotne wydarzenia, które w znaczący sposób mogą wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

- W dniu 4 kwietnia 2012 roku Spółka zawarła z DZ BANK Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu na kwotę 10.000 tys. PLN na okres od dnia 4 kwietnia 2012 do dnia 4 października 2013 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

- Po dniu bilansowym Spółka zawarła znaczące umowy według kryterium sumy wartości umów z danym kontrahentem w okresie krótszym niż 12 miesięcy. Zobowiązania i należności wynikające z zawartych umów będą wpływały na dalsze wyniki Spółki. Były to umowy zawarte z samodzielnymi zakładami opieki zdrowotnej o łącznej wartości nominalnej 22.852 tys. PLN.

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

Na dzień 31 marca 2012 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia:

- W ramach umowy podpisanej 7 czerwca 2010 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji. Wysokość prowizji jest uzależniona od poręczanej kwoty. Spółka udziela zgodnie z umową bezterminowego poręczenia do kwoty 500 tys. PLN miesięcznie. Na dzień 31 marca 2012 roku Spółka nie posiadała aktywnych limitów z tytułu udzielonego poręczenia.
- W ramach umowy podpisanej 15 czerwca 2010 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty 3.000 tys. PLN miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 74 tys. PLN. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.
- W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez bank samodzielnemu publicznemu zakładowi opieki zdrowotnej. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. PLN. Według stanu na dzień 31 marca 2012 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 4.480 tys. PLN.
- W dniu 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła przedmiotową umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 marca 2012 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 6.635 tys. PLN.
- W dniu 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z bankiem umowa poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem w formie konsorcjum pożyczki o wartości 20.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 marca 2012 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 18.667 tys. PLN.

21. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W pierwszym kwartale 2012 roku struktura Spółki nie uległa zmianie.

22. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników.

23. Najwięksi akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania finansowego w strukturze akcjonariatu nastąpiły poniżej opisane zmiany.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Akcyonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,27%	51,27%
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd	1 540 000	1 540 000	18,37%	18,37%
Quercus TFI SA	878 110	878 110	10,47%	10,47%
Pozostali	1 668 029	1 668 029	19,89%	19,89%
Razem	8 384 440	8 384 440	100,00%	100,00%

Dnia 13 marca 2012 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Prezesa Zarządu M.W. Trade SA - Pana Rafała Wasilewskiego o nabyciu przez podmiot blisko z nim związany - Beyondream Investments Limited 10 000 sztuk akcji spółki publicznej M.W. Trade SA.

W dniu 19 marca 2012 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Prezesa Zarządu M.W. Trade SA - Pana Rafała Wasilewskiego o nabyciu przez podmiot blisko z nim związany - Beyondream Investments Limited 10 000 sztuk akcji spółki publicznej M.W. Trade SA.

Ponadto w dniu 27 kwietnia 2012 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Prezesa Zarządu M.W. Trade SA - Pana Rafała Wasilewskiego o nabyciu przez podmiot blisko z nim związany - Beyondream Investments Limited 20 000 sztuk akcji spółki publicznej M.W. Trade SA.

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia raportu, zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Akcyonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,27%	51,27%
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd	1 580 000	1 580 000	18,84%	18,84%
Quercus TFI SA	878 110	878 110	10,47%	10,47%
Pozostali	1 628 029	1 628 029	19,42%	19,42%
Razem	8 384 440	8 384 440	100,00%	100,00%

24. Zmiany w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport okresowy – raport roczny z dnia 27 lutego 2012 roku) do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki nastąpiły

zmiany w stanie posiadania akcji osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej lub w Zarządzie opisane szczegółowo w punkcie powyżej.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień sporządzenia raportu poniższe osoby zarządzające i nadzorujące posiadają następującą ilość akcji Spółki:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki M.W. Trade wg stanu na dzień sporządzenia informacji zarządczej posiadał bezpośrednio 1.476 000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 147.600,00 PLN oraz 104.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 10.400,00 zł poprzez 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 (Beyondream Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze), tj. łącznie bezpośrednio oraz poprzez podmiot zależny posiadał 1.580.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 158.000,00 PLN.

Według wiedzy Spółki, poza wyżej wymienionym, żaden inny członek Zarządu Spółki, jak również Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał wg stanu na dzień 31 marca 2012 roku akcji M.W. Trade SA.

25. Wskazanie postępowań toczących się wobec spółki

Wg stanu na dzień 31 marca 2012 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

26. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

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

27. Informacje o udzielonych przez spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji

W pierwszym kwartale 2012 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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

W ocenie Spółki informacją, która ma istotne znaczenie dla oceny możliwości realizacji jej zobowiązań oraz wpływ na wynik finansowy ma ryzyko biznesowe ściśle związane z otoczeniem rynkowym Spółki, działaniami uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą mieć zarówno korzystny, jak i niekorzystny wpływ.

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na rynku niszowym. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian uwarunkowań prawnych w sektorze służby zdrowia. Należy podkreślić, iż sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się aktów wykonawczych oraz praktyki, jaka

zostanie wypracowana w związku z ich wejściem w życie. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności SP ZOZ. Gruntowne transformacje systemu mogą spowodować znaczące zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki mając wpływ na wszystkie ww. elementy.

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

W ocenie Spółki w perspektywie kolejnego kwartału i następnego miesiąca istotny wpływ na osiągane wyniki będą miały następujące czynniki:

- Skutki zmian uwarunkowań prawnych w jakich obecnie działają jednostki udzielające świadczeń medycznych oraz realizacja planu przekształceń własnościowych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego;
- Intensyfikacja działań firm konkurencyjnych wobec Spółki działających w sektorze usług medycznych;
- Dostęp Spółki do finansowania dłużnego i zmiany wysokości stóp procentowych;
- Rozwój wprowadzonych produktów przy współpracy z podmiotami zewnętrznymi;
- Sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali jest pochodną sytuacji płynnościowej ich klientów, dlatego wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych może stanowić przesłankę do zaostrzenia polityki udzielania kredytów kupieckich wobec szpitali przez wierzycieli oraz poszukiwanie usług finansowych zabezpieczających ich płynność;
- Poprawa bazy sprzętowej i lokalowej szpitali wynikająca zarówno z wymagań NFZ, jak i konieczności dostosowania się do wymogów unijnych zwiększy zapotrzebowanie na produkty finansowe wspierające inwestycje;

Wrocław, 11 maja 2012

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu

Joanna Bartkowiak – Główna Księgowa