

**RAPORT KWARTALNY
M.W. TRADE S.A.**

The logo for M.W. Trade S.A. features the lowercase letters 'mw' in a light green color, followed by the word 'trade' in a blue color. The font is a clean, sans-serif typeface.

**ZA OKRES
01.01.2010 – 31.03.2010**

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 113	2 237	785	486
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 990	909	502	198
Zysk (strata) brutto	1 421	661	358	144
Zysk (strata) netto	1 119	537	282	117
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 574	-255	-1153	-55
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20	-24	-5	-5
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	762	194	192	42
Przepływy pieniężne netto, razem	-3 832	-85	-966	-18
Aktywa, razem	68 835	44 327	17 823	9 429
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	38 610	17 754	9 997	3 776
Zobowiązania długoterminowe	2 982	1 910	772	406
Zobowiązania krótkoterminowe	35 223	15 727	9 120	3 345
Kapitał własny	30 225	26 573	7 826	5 652
Kapitał zakładowy	819	819	212	174
Liczba akcji (w szt.)	8188600	8188600	8188600	8188600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,14	0,07	0,03	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,14	0,07	0,03	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,69	3,25	0,96	0,69
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,69	3,25	0,96	0,69
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

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

wg średniego kursu NBP

na dzień 31 marzec 2010 roku – 3,8622 zł

na dzień 31 marzec 2009 roku – 4,7013 zł.

- pozycje rachunku zysków i strat

wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

I kwartał 2010 roku – 3,9669 zł ;

I kwartał 2009 roku – 4,5994 zł.

Bilans

w tys. zł.

M.W. TRADE S.A.	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	stan na koniec roku /okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
AKTYWA	68 835	63 130	44 327
Aktywa trwałe	6 716	6 859	8 107
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	4	6	14
wartość firmy			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 339	2 416	3 128
Należności długoterminowe	3 519	3 519	4 465
Od jednostek powiązanych			
Od pozostałych jednostek	3 519	3 519	4 465
Inwestycje długoterminowe	446	449	230
Nieruchomości	446	449	0
Wartości niematerialne i prawne			
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	230
w jednostkach powiązanych, w tym:			
udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			
w pozostałych jednostkach	0	0	230
Inne inwestycje długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	408	469	270
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	408	469	270
Inne rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa obrotowe	62 119	56 271	36 220
Zapasy	0	0	15
Należności krótkoterminowe	55 170	47 035	33 036
Od jednostek powiązanych			
Od pozostałych jednostek	55 170	47 035	33 036
Inwestycje krótkoterminowe	6 666	9 034	2 760
Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 666	9 034	2 760
w jednostkach powiązanych	87	87	174
w pozostałych jednostkach	5 706	4 241	2 550
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	873	4 705	36
Inne inwestycje krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	283	202	409
A k t y w a r a z e m	68 835	63 130	44 327
PASYWA	68 835	63 130	44 327
Kapitał własny	30 225	29 106	26 573
Kapitał zakładowy	819	819	819
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
Kapitał zapasowy	25 218	25 218	23 894
Kapitał z aktualizacji wyceny			
Pozostałe kapitały rezerwowe			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 069	0	1 323
Zysk (strata) netto	1 119	3 069	537
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	38 610	34 014	17 754

Rezerwy na zobowiązania	115	273	117
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	3	3
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1	6	0
długoterminowa			
krótkoterminowa	1	6	0
Pozostałe rezerwy	111	264	114
długoterminowe			
krótkoterminowe	111	264	114
Zobowiązania długoterminowe	2 982	3 846	1 910
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec pozostałych jednostek	2 982	3 846	1 910
Zobowiązania krótkoterminowe	35 223	29 905	15 727
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec pozostałych jednostek	35 223	29 905	15 727
Fundusze specjalne			
Rozliczenia międzyokresowe			
Ujemna wartość firmy			
Inne rozliczenia międzyokresowe	290	0	0
długoterminowe			
krótkoterminowe	290	0	0
P a s y w a r a z e m	68 835	63 130	44 327

Wartość księgowa	30 225	29 106	26 573
Liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,69	3,55	3,25
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,69	3,55	3,25

Pozycje pozabilansowe

w tys. zł.

	stan na koniec I kwartału 2010	stan na koniec poprzedniego roku 2009	stan na koniec I kwartału 2009
Należności warunkowe			
Od jednostek powiązanych (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń			
Od pozostałych jednostek (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń			
Zobowiązania warunkowe			
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń			
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń			
Inne (z tytułu)			
Pozycje pozabilansowe, razem			

Rachunek zysków i strat

w tys. zł.

M.W. TRADE S.A.	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 113	2 237
od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 113	2 237
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	736	915
jednostkom powiązanych		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	736	915
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 377	1 322
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	347	404
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 030	918
Pozostałe przychody operacyjne	16	25
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	2
Dotacje		
Inne przychody operacyjne	16	23
Pozostałe koszty operacyjne	56	34
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	14	
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
Inne koszty operacyjne	42	34
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 990	909
Przychody finansowe	18	11
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
od jednostek powiązanych		
Odsetki, w tym:	18	11
od jednostek powiązanych		
Zysk ze zbycia inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji		
Inne		
Koszty finansowe	587	259
Odsetki w tym:	491	211
dla jednostek powiązanych		
Strata ze zbycia inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji		
Inne	96	48
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 421	661
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
Zyski nadzwyczajne		
Straty nadzwyczajne		
Zysk (strata) brutto	1 421	661
Podatek dochodowy	302	124
część bieżąca	241	71
część odroczone	61	53
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporz.		
Zysk (strata) netto	1 119	537

Zysk (strata) netto (zannualizowany)		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 188 600	8 188 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,14	0,07
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 188 600	8 188 600
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,14	0,07

Zestawienie zmian w kapitale własnym

w tys. zł.

	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	stan na koniec roku /okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
M.W. TRADE S.A.			
Kapitał własny na początek okresu (BO)	29 106	26 036	26 036
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	29 106	26 036	26 036
Kapitał zakładowy na początek okresu	819	819	819
Zmiany kapitału zakładowego			
zwiększenia (z tytułu)			
emisji akcji (wydania udziałów)			
wpłaty z kapitału zapasowego			
zmniejszenia (z tytułu)			
umorzenia akcji (udziałów)			
Kapitał zakładowy na koniec okresu	819	819	819
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
zwiększenia (z tytułu)			
zmniejszenia (z tytułu)			
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
Akcje (udziały) własne na początek okresu			
Zmiany akcji (udziałów) własnych			
zwiększenia (z tytułu)			
zmniejszenia (z tytułu)			
Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
Kapitał zapasowy na początek okresu	25 218	23 894	23 894
Zmiany kapitału zapasowego	0	1 324	0
zwiększenia (z tytułu)	0	1 324	0
emisji akcji serii C			
z podziału zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	0	1 324	0
objęcie przez wspólnika udziałów			
podział zysku podatek			
zmniejszenia (z tytułu)			
pokrycia straty			
podatek opłacony przez Spółkę w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego			
Kapitał zapasowy na koniec okresu	25 218	25 218	23 894
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu			
Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
zwiększenia (z tytułu)			
zmniejszenia (z tytułu)			

zbycia środków trwałych			
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
zwiększenia (z tytułu)			
zmniejszenia (z tytułu)			
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 069	1 499	1499
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 069	1 499	1499
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 069	1 499	1499
zwiększenia (z tytułu)			
podziału zysku z lat ubiegłych			
zmniejszenia (z tytułu)	0	1 499	0
podział zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	0	1 499	0
nabycie udziałów			
przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 069	0	1 499
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	176	176
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	176	176
zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	176	0
Rozliczenie straty kapitałem zapasowym	0	176	0
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
Wynik netto	1 119	3 069	537
zysk netto	1 119	3 069	537
strata netto			
odpisy z zysku			
Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	30 225	29 106	26 573
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł.

M.W. TRADE S.A.	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
(metoda bezpośrednia)		
Wpływy		
Sprzedaż		
Inne wpływy z działalności operacyjnej		
Wydatki		
Dostawy i usługi		
Wynagrodzenia netto		
Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia		
Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym		
Inne wydatki operacyjne		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia		
(metoda pośrednia)		
Zysk (strata) netto	1 119	537
Korekty razem	-5 693	-792
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Amortyzacja	88	85
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	587	200
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	14	0
Zmiana stanu rezerw	-158	-25
Zmiana stanu zapasów		
Zmiana stanu należności	-8 135	-528
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 642	-650
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	26 9	85
Inne korekty	0	41
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-4 574	-255
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	10	2
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10	2
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
Z aktywów finansowych, w tym:		
w jednostkach powiązanych		
zbycie aktywów finansowych		
dywidendy i udziały w zyskach		
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Odsetki		
inne wpływy z aktywów finansowych		
w pozostałych jednostkach		
zbycie aktywów finansowych		
dywidendy i udziały w zyskach		

spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Odsetki		
inne wpływy z aktywów finansowych		
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	-30	26
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-30	26
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
Na aktywa finansowe, w tym:		
w jednostkach powiązanych		
nabycie aktywów finansowych		
udzielone pożyczki długoterminowe		
w pozostałych jednostkach		
nabycie aktywów finansowych		
udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-20	-24
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	15 339	2 559
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	15 339	1 896
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	600
Inne wpływy finansowe	0	63
Wydatki	-14 577	2 365
Nabycie akcji (udziałów) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-13 662	2 111
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-100	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-228	54
Odsetki	-587	200
Inne wydatki finansowe		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	762	194
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-3 832	-85
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne na początek okresu	4 705	121
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	873	36
o ograniczonej możliwości dysponowania		

Informacje dodatkowe

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

M.W. Trade S.A. powstała z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade Spółka z o.o. powstałej w 2004r. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 31.08.2007r., który to dokonał wpisu w dniu 16.10.2007r. na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 06.08.2007r. o przekształceniu.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. W styczniu 2009 zakończyła się inwestycja związana ze zmianą siedziby biura i od dnia 30 stycznia 2009 nowym adresem siedziby Spółki jest ul. Powstańców Śląskich 125/200.

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 sierpnia 2007r.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym, a także windykacja wierzytelności na rachunek własny lub zlecenie.

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

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

Na dzień sporządzenia raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

1. Tomasz Mączka - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Małgorzata Wasilewska - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Szymon Karpiński - Członek Rady Nadzorczej
4. Wojciech Kordel - Członek Rady Nadzorczej
5. Marek Wiśniewski - Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Mączka został powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A. we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2009 roku. Pozostali członkowie Rady tj. Małgorzata Wasilewska (od dnia 15.06.2009r.) oraz Szymon Karpiński (od dnia 18.06.2009r.) zostali powołani do Rady Nadzorczej zgodnie z par. 25 ust.1 pkt. a. i b. oraz ust. 2 Statutu Spółki. Natomiast Wojciech Kordel został powołany w dniu 27 stycznia 2010 na podstawie par. 25 ust. 3 Statutu Spółki a Pan Marek Wiśniewski w dniu 31.03.2010.

W dniu 31 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działając na podstawie §25 ust.1 punkt c) Statutu Spółki, odwołało Pana **Radosława Solana** z funkcji członka Rady Nadzorczej.

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu
2. Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu
3. Paweł Malik – Członek Zarządu

W dniu utworzenia Spółki tj. dnia 12 marca 2004r. na Prezesa Zarządu protokołem Zgromadzenia Wspólników został powołany pan Rafał Wasilewski.

Dnia 22 grudnia 2008r. Rada Nadzorcza powołała na Wiceprezesa Zarządu pana Sebastiana Kochońca.

W dniu 04 stycznia 2010r. Pan Paweł Malik został powołany uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 1 grudnia 2009r. na Członka Zarządu Spółki M.W. Trade S.A.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami), według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

3. WAŻNIEJSZE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

a) Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują nabyte przez Spółkę prawa majątkowe przeznaczone na jej potrzeby o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok, takie jak: koncesje, patenty, licencje, znaki towarowe, wzory użytkowe, know-how, prawa autorskie i oprogramowania komputerowe. Wartości niematerialne i prawne wycenia się wg ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową. Wartości niematerialne i prawne o wartości poniżej 3.500 zł odpisywane są jednorazowo w koszty w momencie przekazania ich do użytkowania a pozostałe są amortyzowane w ciągu 2 lat.

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

- Licencje 50,0%

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują składniki majątku Spółki o przewidywanym okresie użyteczności ekonomicznej dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku oraz przeznaczone na potrzeby podmiotu. Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się wg ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty trwałej wartości. Środki trwałe Spółka amortyzuje metodą liniową. Środki trwałe o wartości poniżej 3.500 zł mogą być odpisywane jednorazowo w koszty w momencie ich przekazania do użytkowania.

Wartość środków trwałych zwiększa o wartość ich ulepszeń w przypadku, gdy koszty modernizacji, przebudowy, rozbudowy i ulepszenia powodują wzrost wartości użytkowej środka trwałego.

Spółka stosuje dla podstawowych grup aktywów trwałych następujące roczne stawki amortyzacyjne:

- budynki i budowle 2,5 %
- urządzenia techniczne i maszyny 10,0%-60,0%
- środki transportu 20,0%
- pozostałe środki trwałe 10,0% - 25,0%

Spółka stosuje podwyższone stawki amortyzacyjne dla środków trwałych poddanych szybkiemu postępowi technicznemu (dla gr.4-6 i 8 KŚT).

Na składniki aktywów, co do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów najpóźniej na dzień bilansowy. Wartość dokonanych odpisów ulega odwróceniu, gdy ustają przyczyny ich utworzenia. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących wartość odnoszone są do rachunku zysków i strat.

Inwestycje długoterminowe

Składniki zaliczane do inwestycji długoterminowych w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się - według zasad, stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, określonych w art. 28 ust. punkt 1 oraz w art. 31, art. 32 ust. 1-5 i art. 33 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

b) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe zaliczone do inwestycji krótkoterminowych i inwestycji długoterminowych wyceniane są w następujący sposób (w zależności od kategorii, do której zostały zaliczone zgodnie z Rozporządzeniem o instrumentach finansowych):

- a) „aktywa finansowe przeznaczone do obrotu” – wycenia się w wartości godziwej,
- b) „pożyczki udzielone i należności własne” – wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- c) „aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności” – wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- d) „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” – wycenia się w wartości godziwej. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej a aktywa te mają ustalony termin wymagalności wówczas wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; a jeżeli aktywa te nie mają ustalonego terminu wymagalności wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Skutki okresowej wyceny aktywów finansowych, w tym instrumentów pochodnych z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych i instrumentów zabezpieczających, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie. Skutki przeszacowania aktywów finansowych zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży i wycenianych w wartości godziwej, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych odnosi się do przychodów i kosztów finansowych.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych i inne.

Inwestycje krótkoterminowe, inne niż aktywa finansowe wycenia się według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa. Skutki obniżenia wartości w/w inwestycji zalicza się do kosztów finansowych w pełnej wysokości, natomiast skutki wzrostu ich wartości zalicza się do przychodów finansowych w wysokości nie wyższej niż kwota różnic uprzednio odpisanych w koszty finansowe.

c) Należności

Spółka traktuje należności powstałe w wyniku cesji wierzytelności oraz należności z tytułu dostaw usług jako aktywa finansowe sklasyfikowane jako „Pożyczki udzielone i należności własne” zgodnie z Rozporządzeniem o instrumentach finansowych. W związku z powyższą klasyfikacją należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie płatności dla których nie została określona stopa procentowa, mogą być wycenione w kwocie wymaganej zapłaty, pod warunkiem iż obecna wartość przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty. Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Należności powstałe w wyniku cesji wierzytelności i objęte porozumieniami prezentowane są w bilansie jako „należności od pozostałych jednostek” w aktywach obrotowych. W przypadku ryzyka utraty wartości należności tworzony jest odpis aktualizujący jej wartość do wartości godziwej (możliwej do odzyskania wartości netto).

d) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy. Do aktywów pieniężnych zaliczane są również naliczone odsetki od aktywów finansowych.

e) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rozliczane w czasie są przede wszystkim koszty związane z wynagrodzeniem prowizyjnym za obsługę emisji obligacji, koszty związane z emisją obligacji a także koszty ubezpieczeń, prenumerat i abonamentów.

f) Kapitał własny

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na poczet kapitału.

g) Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

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.

Zmiana stanu rezerw w okresach od 01.01.2010 do 31.03.2010, od 01.01.2009 do 31.12.2009 oraz od 01.01.2009 do 31.03.2009 przedstawiała się następująco:

<i>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)</i>	<i>Stan na 31.03.2010 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.03.2009 tys. zł</i>
a) stan na początek okresu	264	139	139
<i>b) zwiększenia (z tytułu):</i>	9	264	53
- rezerwa na zobowiązania z tytułu podatku VAT wg struktury sprzedaży	0	16	0
- rezerwa na zobowiązania	0	18	53
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	9	24	0
- rezerwa na podatek odroczony	0	0	0
- rezerwa na wynagrodzenia	0	206	0
<i>c) wykorzystanie (z tytułu)</i>	162	120	78
- korekta roczna VAT	16	78	78
- rezerwy na zobowiązania	16	0	0
- badanie sprawozdania finansowego	24	42	0
- rezerwa na wynagrodzenia	106	0	0
<i>d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)</i>	0	19	0
- rezerwy na zobowiązania	0	0	0
- rezerwy na podatek VAT	0	19	0
e) stan na koniec okresu	111	264	114

<i>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)</i>	<i>Stan na 31.03.2010 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.03.2009 tys. zł</i>
a) stan na początek okresu	6	0	0
<i>b) zwiększenia (z tytułu):</i>	0	6	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	6	0
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0
<i>c) wykorzystanie (z tytułu)</i>	0	0	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	0	0
<i>d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)</i>	0	0	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	5	0	0
e) stan na koniec okresu	1	6	0

h) Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Wartość godziwa w wycenie środków transportu uwzględnia podatek VAT nie podlegający odliczeniu na podstawie innych przepisów. 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 bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres użytkowania środka trwałego.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane podatkowo do umów leasingu operacyjnego na potrzeby bilansowe ujmowany jest jako leasing finansowy.

i) Zobowiązania

Zobowiązania finansowe (z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań oraz pozycji zabezpieczanych) wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu (w tym zobowiązania finansowe powstałe w wyniku cesji wierzytelności) oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem zasad opisanych powyżej.

Zobowiązania powstałe w wyniku cesji wierzytelności prezentowane są w bilansie jako „zobowiązania od pozostałych jednostek” w pasywach.

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

j) Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny, z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

k) Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych;
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł;
- wartość przyjętych nieodpłatnie, w tym także w drodze darowizny, środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne,

równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

l) Uznawanie przychodu

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 po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT). Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody liniowej lub efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych. Przychody odsetkowe stanowią element przychodów z działalności podstawowej.

W przypadku przejętych wierzytelności odsetki (dyskontowe) są ujmowane w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy wartością nominalną przejętych wierzytelności a kwotą zapłaconą za wierzytelność. Ujmowane są z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Nierozliczona na dzień bilansowy kwota pomniejsza należności z tytułu wierzytelności.

Prowizje z tytułu świadczenia usług

Prowizje z tytułu świadczenia usług stanowią prowizje za windykowane kwoty oraz prowizje uzyskane za rozłożenia dłużnikom kwoty spłaty na raty. W przypadku prowizji windykacyjnych, przychód rozpoznawany jest w momencie odzyskania części kwoty długu. W przypadku prowizji związanych z cesją wierzytelności przychody prowizyjne są ujmowane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

m) Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresach od 01.01.2010 do 31.03.2010, od 01.01.2009 do 31.12.2009 oraz od 01.01.2009 do 31.03.2010 przedstawiała się następująco:

<i>Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>Stan na 31.03.2010 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.03.2009 tys. zł</i>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	469	323	323
2. Zwiększenia	57	220	13
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	57	220	13
-składki na ubezpieczenia społeczne i wynagrodzenia do wypłaty w następnym okresie obrotowym	30	49	14
- naliczone ale nie zapłacone odsetki od obligacji	47	60	0
- wycena podatkowa należności	-22	102	-5
- rezerwa na strukturę VAT dla inwestycji	0	3	4
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	2	5	0
- rezerwa na urlopy	0	1	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
3. Zmniejszenia	118	74	66
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	118	74	66
-składki na ubezpieczenia społeczne oraz wynagrodzenia zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowym	49	47	47
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	3	19	19
- naliczone ale nie zapłacone odsetki od obligacji	60	0	0
- inne koszty stanowiące koszt podatkowy w bieżącym okresie (zrealizowana rezerwa na badanie bilansu, rezerwa na urlopy)	6	8	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem:	408	469	270
a) odniesionych na wynik finansowy	408	469	270
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

W ciągu roku obrotowego kalkulowana jest rezerwa na podatek odroczony ze względu na potrzeby kwartalnego i półrocznego sprawozdania finansowego. Rezerwa na podatek odroczony według stanu na 31.03.2010 wynosi 3 tys. zł i wynika z zachowania w przychody niezapłaconych odsetek od pożyczek.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

4. ZMIANY W POLITYCE RACHUNKOWOŚCI ORAZ ZASADACH USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka w pierwszym kwartale 2010 roku nie zmieniała zasad w polityce rachunkowości oraz nie wprowadziła zmian w zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów.

5. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT

Od początku 2010 roku Spółka kontynuuje działalność poprzez sprzedaż swoich produktów, które pozwalają restrukturyzować zadłużenie Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej. Produkty znane pod nazwą Hospital Fund, są także alternatywnym i szybszym źródłem dla kontrahentów szpitali do odzyskiwania należnej im zapłaty za zrealizowane usługi i dostarczone produkty bez dochodzenia swoich spraw na drodze sądowej. Ponadto w ramach produktu „Hospital Fund” Spółka oferuje również pożyczki dla jednostek służby zdrowia na finansowanie ich bieżącej bądź inwestycyjnej działalności. Dodatkowo kontrahentom szpitali M.W. Trade oferuje usługę polegającą na gwarantowaniu zapłaty za wystawione faktury do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SP ZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych.

W pierwszym kwartale 2010 roku kontraktacja nowych projektów w ramach produktu „Hospital Fund” wyniosła 45,2 mln zł, a wartość podpisanych porozumień na spłatę gwarantowanych wierzytelności wyniosła 1,5 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku kontraktacja zwiększyła się o 25,5 mln zł (z 19,7 mln zł w I kwartale 2009r.) co stanowi wzrost o 129%, a w porównaniu do IV kwartału 2009 roku zwiększyła się o 8,2 mln zł (wzrost o 22,2%).

Portfel wierzytelności Spółki wynikający z porozumień z SP ZOZ, na który składają się należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, wg stanu na dzień 31 marca 2010 roku wyniósł 64,4 mln zł. W porównaniu do stanu z końca ubiegłego roku (54,8 mln zł) nastąpił wzrost o 9,6 mln zł (17,5%), natomiast w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku (40,3 mln zł) nastąpił wzrost portfela o 24,1 mln zł (59,8%).

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2010 roku osiągnęły poziom 3,11 mln zł co stanowiło 139% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku (2,24 mln zł) i było porównywalne z przychodami IV kwartału ubiegłego roku (w IVQ'09 wyniosły 3,03 mln zł).

Struktura przychodów w porównaniu do poprzedniego kwartału nie uległa znaczącej zmianie i wciąż główną pozycją jest przychód osiągany ze sprzedaży produktów Hospital Fund, które stanowią 96,5% wszystkich osiągniętych w kwartale przychodów (98% w IVQ'09 i 97% w IQ'09). Dominującą działalnością Spółki pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia SP ZOZ, a przychody osiągane z innych tytułów stanowią działalność wspierającą.

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosły 1 726 tys. zł i były wyższe od analogicznego okresu o 7% (w IQ'09 wyniosły 1 612 tys. zł), a w porównaniu do IV kwartału 2009r. zmniejszyły się o 6% (w IV'09 wyniosły 1 832 tys. zł).

W pierwszym kwartale 2010 roku najistotniejsze różnice w strukturze poniesionych kosztów odnotowano na kosztach działalności podstawowej oraz kosztach finansowych. Koszty działalności podstawowej wyniosły 1 082 tys. zł i zmniejszyły się w porównaniu do pierwszego kwartału 2009r o 18% (o kwotę 236 tys. zł), a w porównaniu do IV kwartału 2009 zmniejszyły się o 15% (o kwotę 191 tys. zł).

Efektom zwiększenia poziomu finansowania dłużnego (m.in.. wyższa wartość udzielonych kredytów, emisja obligacji) jest wzrost poziomu kosztów finansowych, których wartość osiągnęła 587 tys. zł

Średni poziom długu z tytułu kredytów i obligacji w IQ'10 wyniósł 20,3 mln zł (w IQ'09 wynosił on 10,0 mln zł, a w IVQ'09 wynosił 18,9 mln zł). W porównaniu do IQ'09 poziom kosztów finansowych zwiększył się o 127% (z 258 tys. zł), a w porównaniu do IVQ'09 zwiększył się o 16% (z 507 tys. zł).

Zysk netto osiągnięty w pierwszym kwartale 2010 wyniósł 1 119 tys. zł co w porównaniu do analogicznego okresu z 2009 roku (537 tys. zł) stanowi wzrost o 108%, a w porównaniu z ubiegłym kwartałem zwiększył się o 5% (z 1 066 tys. zł w IVQ'09).

6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

W omawianym okresie Spółka nie odnotowała czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

7. INFORMACJA DOTYCZĄCA SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI

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 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.

8. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 05 lutego 2010 Spółka dokonała wykupu krótkoterminowych obligacji imiennych serii H, niezabezpieczonych o łącznej wartości 100 tys. zł. Obligacje były oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

W omawianym kwartale Spółka nie dokonała żadnej nowej emisji obligacji. Łącznie wg stanu na dzień 31 marca 2010 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosi 11,9 mln zł.

9. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W omawianym okresie Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2009 rok.

10. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.

Dnia 15.04.2010r. Spółka zawarła umowę na kredyt nieodnawialny z Bankiem Raiffeisen Bank Polska SA na kwotę 2,0 mln zł. Zabezpieczeniem kredytu są m.in. cesja wierzytelności przysługujących Spółce względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz prawo do rozporządzania rachunkiem. Oprocentowanie kredytu bazuje na stopie WIBOR1M powiększonej o marżę banku, a dzień spłaty ustalono na 30.06.2011 r. Warunki kredytu nie odbiegają od standardów tego typu umów.

Dnia 29.04.2010 Spółka przeprowadziła niepubliczną emisję obligacji serii N o łącznej wartości 20 mln zł. Celem emisji jest finansowanie działalności Emitenta (ogłoszone raportem bieżącym nr 43 z dnia 29.04.2010r.). Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 10 tys. zł. Obligacje oferowane były po cenie nominalnej. Odsetki za dany okres odsetkowy będą wypłacane uprawnionemu do ich otrzymania Obligatariuszowi z dołu w dniu następującym po ostatnim dniu danego Okresu Odsetkowego. Oprocentowanie obligacji naliczane będzie w następujących po sobie półrocznych okresach odsetkowych, z których pierwszy rozpocznie się w dniu zamknięcia i rozliczenia emisji obligacji. Obligacje oprocentowane są według stałej stopy procentowej i zostaną wykupione 731 dni od daty przydziału.

Obligacje są zabezpieczone poprzez ustanowienie przez Emitenta zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności pieniężnych stanowiących całość gospodarczą, choć jego skład może być zmienny, przysługujących Emitentowi od szpitali z tytułu umów porozumień restrukturyzacyjnych oraz umów pożyczek. Emitent ustanowił administratora zastawu rejestrowego. Najwyższą sumą zabezpieczenia zastawu rejestrowego w pierwszym okresie odsetkowym jest 100% aktualnego zobowiązania Emitenta wynikającego z obligacji. W kolejnych okresach odsetkowych wartość zabezpieczenia będzie utrzymywana na poziomie nie niższym niż 125% aktualnego zobowiązania Emitenta. O ustanowieniu zastawu rejestrowego Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 43 z dnia 29.04.2010r.

Dnia 30.04.2010 Spółka dokonała wykupu krótkoterminowych obligacji imiennych serii J, niezabezpieczonych o łącznej wartości 700 tys. zł. Obligacje były oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

Ponadto dnia 02.05.2010 Spółka dokonała wykupu krótkoterminowych obligacji imiennych serii K, niezabezpieczonych o łącznej wartości 300 tys. zł. Obligacje były oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

Poza powyższymi po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły żadne inne zdarzenia mogące w ocenie zarządu Spółki znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

11. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

12. 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

Wymienione operacje nie wystąpiły w I kwartale 2010 roku.

13. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

M.W. Trade S.A. nie publikowała prognoz wyników.

14. NAJWIĘKSI AKCJONARIUSZE, STRUKTURA I ZMIANY AKCJONARIATU

Akcje M.W. Trade S.A. od dnia 19 grudnia 2008 roku notowane są na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2010 roku zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Liczba Akcji szt.</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Wartość nominalna akcji</i>	<i>Udział w głosach na WZ w %</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym w %</i>
Rafał Wasilewski	2 566 000	2 566 000	256 600,00	31,33	31,33
Marcin Mańdziak	2 551 310	2 551 310	255 131,00	31,16	31,16
Alicja Szulc wraz z Bogumiłą Szulc	659 000	659 000	65 900,00	8,05	8,05
Pozostali	2 412 290	2 412 290	241 229,00	29,46	29,46
Razem	8 188 600	8 188 600	818 860	100	100

Dnia 03 lutego 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Rafała Wasilewskiego, że w dniu 2 lutego 2010r. nabył on podczas sesji giełdowej na rynku podstawowym GPW w Warszawie łącznie 14 700 sztuk akcji Spółki M.W. Trade. Po dokonaniu ww. transakcji Rafał Wasilewski posiada 2 566 000 sztuk akcji, co stanowi 31,33% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do wykonywania 2 566 000 głosów, co stanowi 31,33% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Według informacji posiadanych przez Spółkę struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu tj. 11 maja 2010 roku nie uległa zmianie.

15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIENI 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 31.03.2010r.) do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej lub w Zarządzie.

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

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu posiada 2 566 000 akcji Spółki, o łącznej wartości nominalnej 256 600,00 zł, których udział w kapitale zakładowym wynosi 31,33 %, zaś udział w ogólnej liczbie głosów wynosi 31,33%.

Szymon Karpiński – członek Rady Nadzorczej posiada 500 Akcji Spółki, o łącznej wartości nominalnej 50 zł, których udział w kapitale zakładowym wynosi 0,0061 %, zaś udział w ogólnej liczbie głosów wynosi 0,0061 %.

16. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ WOBEC M.W. TRADE S.A.

Wg stanu na dzień 31 marca 2010 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

17. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI WARTOŚĆ TYCH TRANSAKCJI PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązanyymi, których wartość przekraczałyby 500 000 Euro.

18. INFORMACJE O UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI LUB GWARANCJI

Spółka nie udzieliła w I kwartale 2010 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

19. 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

Dnia 19.01.2010r. Spółka zawarła umowę na kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK na kwotę 2,9 mln zł. Zabezpieczeniem kredytu są m.in. poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego, cesja wierzytelności przysługujących Spółce względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz prawo do rozporządzania rachunkiem. Oprocentowanie kredytu bazuje na stopie WIBOR1M powiększonej o marżę banku, a dzień spłaty ustalono na 31.12.2010 r. Kredyt stanowi odnowienie kredytu w rachunku bieżącym, jaki Spółka uzyskała w dniu 12 grudnia 2008 roku.

Ponadto również w dniu 19 stycznia br. Spółka pozyskała w Banku Zachodnim WBK nowy kredyt rewolwingowy na kwotę 3,9 mln zł z okresem spłaty do dnia 31.12.2010r. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę WIBOR1M powiększoną o marżę banku, a zabezpieczenie finansowania stanowią m.in. poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego, cesja wierzytelności przysługujących Spółce względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz weksel własny in blanco. Główne zabezpieczenie ww. kredytów, którym jest poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego, zostało Spółce udzielone i obowiązuje od dnia 13.01.2010r.

O powyżej opisanych kredytach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2010 z dnia 19.01.2010r. Łączny limit kredytów na finansowanie SP ZOZ uzyskany przez Spółkę w Banku Zachodnim WBK S.A. wg stanu na dzień 31 marca br. wynosi 11,8 mln zł.

W ocenie Spółki nie istnieją ponadto inne niż opublikowane istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Spółki oraz jej wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań M.W. Trade S.A.

20. 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 następnych miesięcy istotny wpływ na osiągnięte wyniki będą miały następujące czynniki:

Ewentualna zmiana uwarunkowań prawnych, w jakich obecnie działają Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej. Rząd Rzeczypospolitej Polskiej wciąż poszukuje rozwiązań, które miałyby usprawnić i zreformować system opieki zdrowotnej. Jednym z efektów tej pracy jest uchwalony Program „Ratujmy polskie szpitale” (tzw. Plan B) oraz trwające prace nad ograniczeniem obrotu wierzytelnościami szpitali. Wprowadzenie nowych regulacji do

najważniejszych ustaw dotyczących reformy systemu opieki zdrowotnej to czynnik mogący wpłynąć na rynek na którym działa Spółka.

Zmiana sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego związana z bieżącym rozliczeniem przez NFZ kontraktów i zapłatą nadwykonań za usługi medyczne to kolejny czynnik mogący wpłynąć na wyniki Spółki. Sytuacja finansowa NFZ zależna od wpływu składek zdrowotnych może wpłynąć na wyższe zapotrzebowanie SP ZOZ na korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania zapewniających utrzymanie płynności.

Zmiana sytuacji płynnościowej kontrahentów szpitali i wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych może stanowić przesłankę do zaostrzenia polityki udzielania kredytów kupieckich wobec SP ZOZ przez kontrahentów.

Duże znaczenie dla osiągniętych wyników przez Spółkę mają działania w zakresie pozyskania kapitału dłużnego umożliwiającego zwiększenie wartości portfela. Sytuacja na rynkach finansowych oraz dostępność i koszt finansowania to istotny czynnik wpływający na poziom oprocentowania długów odsetkowych Spółki. Z uwagi na wolę zwiększania łącznego poziomu długu Spółki średni koszt obsługi zadłużenia stanowić będzie element wpływający na wynik finansowy w stopniu większym niż w roku 2008 oraz 2009.

Spółka prowadzi także negocjacje w zakresie rozpoczęcia współpracy strategicznej z instytucjami finansowymi zarówno z Polski jak i z zagranicy. Ich pozytywne zakończenie może istotnie wpłynąć na wyniki osiągnięte w przyszłości.

Wraz ze wzrostem wartości portfela M.W. Trade i jej pozycji rynkowej czynnikiem mogącym wpłynąć na uzyskiwane wyniki, w tym w szczególności na rentowność operacyjną jest możliwe zintensyfikowanie działalności konkurencyjnych podmiotów.

Wrocław, 11.05.2010

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Sebastian Kochaniec
Wiceprezes Zarządu

Paweł Malik
Członek Zarządu

Joanna Bartkowiak
Główna Księgowa