

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

**Dla Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A.**

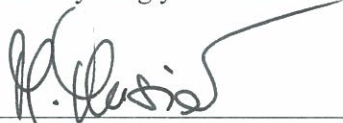
1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego sprawozdania finansowego M.W. Trade S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Powstańców Śląskich 125/200, obejmującego śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego dla innego podmiotu, który z dniem 18 lutego 2011 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.



5. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Musiał', written over a horizontal line.

*Marek Musiał*  
biegły rewident  
nr 90036

Wrocław, dnia 25 sierpnia 2011 roku

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU**

**M.W.TRADE SA**

**mwtrade**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA  
30 CZERWCA 2011 ROKU**

## **SPIS TREŚCI**

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	9
Dodatkowe noty objaśniające .....	10
1. Informacje ogólne .....	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	10
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	11
4. Zmiana szacunków .....	12
5. Sezonowość działalności .....	12
6. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	12
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	12
8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	13
9. Podatek dochodowy .....	13
10. Rzeczowe aktywa trwałe .....	14
10.1. Kupno i sprzedaż .....	14
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	14
11. Wartości niematerialne .....	14
11.1. Kupno i sprzedaż .....	14
11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	14
12. Kapitałowe papiery wartościowe .....	15
13. Kapitał podstawowy .....	15
14. Kapitał rezerwowy .....	15
15. Instrumenty finansowe .....	16
15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych .....	17
15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych .....	18
15.3. Zobowiązania długoterminowe: .....	19
15.4. Zobowiązania krótkoterminowe: .....	19
15.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe: .....	21
15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe: .....	21
15.6. Aktywa finansowe .....	21
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	23
17. Zarządzanie kapitałem .....	25
18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	26
19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	26
20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	28

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

	<i>okres 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku (niebadane)</i>
			<i>przekształcone</i>	<i>przekształcone</i>
<i>Nota</i>				
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	10.289	20.447	3.709	6.822
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10.289</b>	<b>20.447</b>	<b>3.709</b>	<b>6.822</b>
Amortyzacja	(72)	(144)	(63)	(148)
Zużycie materiałów i energii	(54)	(108)	(52)	(93)
Usługi obce	(166)	(325)	(112)	(252)
Podatki i opłaty	(63)	(156)	(115)	(224)
Koszty świadczeń pracowniczych	(776)	(1 635)	(687)	(1 352)
Koszty finansowania portfela	(6.388)	(12 242)	(719)	(1 282)
Pozostałe koszty	(41)	(65)	(55)	(97)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>2.729</b>	<b>5.772</b>	<b>1.906</b>	<b>3.374</b>
Pozostałe przychody operacyjne	164	214	49	66
Pozostałe koszty operacyjne	(32)	(39)	(39)	(95)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>2.861</b>	<b>5.947</b>	<b>1.916</b>	<b>3.345</b>
Przychody finansowe	0	57	26	43
Koszty finansowe	(66)	(48)	(225)	(250)
<b>Zysk brutto</b>	<b>2.795</b>	<b>5.956</b>	<b>1.717</b>	<b>3.138</b>
Podatek dochodowy	9. (736)	(1.566)	(312)	(614)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2.059</b>	<b>4.390</b>	<b>1.405</b>	<b>2.524</b>
<b>Zysk na jedną akcję w zł:</b>				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,25	0,52	0,17	0,31
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,25	0,52	0,17	0,31

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

	<i>okres 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku (niebadane)</i> <i>przekształcone</i>	<i>okres 6 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku (niebadane)</i> <i>przekształcone</i>
<i>Nota</i>				
<b>Zysk netto za okres</b>	2.059	4.390	1.405	2.524
<b>Inne całkowite dochody</b>	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	0	0	0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>2.059</b>	<b>4.390</b>	<b>1.405</b>	<b>2.524</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 30 czerwca 2011 roku**

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010 roku</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	10.	2.068	1.997
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Wartości niematerialne	11.	12	4
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	15.7.	149.893	140.435
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		2.490	2.490
		<b>154.463</b>	<b>144.926</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Pozostałe aktywa finansowe	15.7.	166.808	142.239
Pozostałe aktywa niefinansowe		168	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.	12.412	10.877
		<b>179.388</b>	<b>153.134</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
		<b>333.851</b>	<b>298.060</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	13.	838	827
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0
Akcje własne		0	0
Kapitał rezerwowy	14.	125	419
Kapitał zapasowy		21.235	20.941
Zyski zatrzymane		18.772	14.382
		<b>40.970</b>	<b>36.569</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	15.3	891	5.719
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15.1.	22.071	18.225
Pozostałe zobowiązania finansowe	15.5.	97 410	89.304
Pozostałe zobowiązania		0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3	3
		<b>120.375</b>	<b>113.251</b>

*M.W. Trade SA*  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach PLN)

---

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	15.4	3.631	10.533
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15.2.	36.521	31.215
Pozostałe zobowiązania finansowe	15.6.	130.822	102.348
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1.122	3.577
Pozostałe zobowiązania		410	567

---

**172.506**

---

**148.240**

Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży

0

0

**Zobowiązania razem**

---

**292.881**

---

**261.491**

**SUMA PASYWÓW**

---

**333.851**

---

**298.060**



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

<b>za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku</b>	<i>okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca 2010 roku (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>	<i>przekształcone</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	5.956	3.138
Korekty o pozycje:	765	(27.441)
Amortyzacja	144	148
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	0	0
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	3	72
(Zwiększenie)/(zmniejszenie) stanu należności	(34.178)	(43.009)
(Zwiększenie)/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	36.348	15.208
Przychody z tytułu odsetek		
Koszty z tytułu odsetek	3.164	1.532
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(292)	(499)
Zmiana stanu rezerw	(403)	(150)
Podatek dochodowy zapłacony	(4.021)	(743)
Pozostałe		
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>6.721</b>	<b>(24.303)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	32	225
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(240)	(266)
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		
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(208)</b>	<b>(41)</b>

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Wpływy z tytułu emisji obligacji	80.000	23.300
Wypuk dłuźnych papierów wartościowych	(70.000)	(4.400)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(95)	(274)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	9.765
Spłata pożyczek/kredytów	(11.730)	(6.293)
Dywidendy wypłacone		
Odsetki zapłacone	(3.164)	(1.532)
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji	11	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(4.978)</b>	<b>20.566</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.535	(3.778)
Różnice kursowe netto		
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>10.877</b>	<b>4.705</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>12.412</b>	<b>927</b>

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

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>		819	209	20.732	7.346	29.106
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości						
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku przekształcone</b>		819	209	20.732	7.346	29.106
Emisja akcji						
Wypłata dywidendy					2.524	2.524
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2010						
<b>Na dzień 30 czerwca 2010 roku (niebadane)</b>		<b>819</b>	<b>209</b>	<b>20.732</b>	<b>9.870</b>	<b>31.630</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>		827	419	20.941	14.382	36.569
Emisja akcji		11				11
Przekwalifikowanie k. rezerwowego na zapasowy			-294	294		0
Wypłata dywidendy					4.390	4.390
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2011						
<b>Na dzień 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</b>		<b>838</b>	<b>125</b>	<b>21.235</b>	<b>18.772</b>	<b>40.970</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 28 stanowią jego integralną część

## **DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Spółka M.W. Trade SA („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą we Wrocławiu, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dodatkowo dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

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.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Dnia 25 sierpnia 2011 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 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 złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

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 30 czerwca 2011 roku, zgodnie z szacunkami jednostki, między tymi zasadami a regulacjami opublikowanymi przez RMSR nie występują różnice.

Aby umożliwić porównywalność danych Spółka dokonała przekształcenia śródrocznego skróconego rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku zgodnie z MSSF zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanymi do nich interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Przekształcenie sprawozdań nie miało wpływu na wynik za pierwsze półrocze 2010 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 21 lutego 2011 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 2010 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 powiązaniem 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 powiązaniem, 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.

#### **4. Zmiana szacunków**

Na dzień bilansowy nastąpiła zmiana szacunków w zakresie programu opcji pracowniczych. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 14/2011 z dnia 18 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza ustaliła łączną liczbę akcji na okaziciela serii D na poziomie 114.240, co stanowi 70% maksymalnej puli akcji jaka mogła zostać rozdysponowana pomiędzy uczestników programu za 2010 rok.

#### **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 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, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosi 12.412 tysięcy PLN (31 grudnia 2010 roku: 10.877 tysięcy PLN). Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości wynikającej z zapisów umowy generalnej z Getin Noble Bank oraz Idea Bank.

Dla celów śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	<i>Stan na 30 czerwiec 2011 (niebadane)</i>	<i>Stan na 31 grudzień 2010</i>	<i>Stan na 30 czerwiec 2010 (niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	10.253	6.147	229
Lokaty krótkoterminowe	2.159	4.730	698
Kredyty w rachunkach bieżących	0	0	0
	<u>12.412</u>	<u>10.877</u>	<u>927</u>
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Za 2010 i 2009 rok w Spółce M.W. Trade SA dywidendy nie wypłacono.

### 9. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	465	1.565	755	996
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	<u>271</u>	<u>1</u>	<u>(443)</u>	<u>(382)</u>
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u><u>736</u></u>	<u><u>1.566</u></u>	<u><u>312</u></u>	<u><u>614</u></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 liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za drugi kwartał zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku przedstawia się następująco:

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	<i>okres 3 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	2.795	5.956	1.717	3.138
Efektywna stawka podatkowa	26%	26%	18%	20%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	736	1.566	312	614
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	531	1.132	326	596
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	205	434	(14)	18
Podatek według stawki efektywnej	736	1.566	312	614

W pierwszej połowie 2011 roku nastąpił wzrost efektywnej stawki podatkowej w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku. Jest to wynik finansowania się przez Spółkę w 2011 roku kredytami udzielonymi przez podmioty powiązane oraz efekt emisji obligacji dla podmiotów powiązanych. W związku z niskim poziomem kapitału zakładowego a jednocześnie wysokim poziomem zadłużenia wobec podmiotów powiązanych wystąpił efekt niedostatecznej kapitalizacji. Przepisy o niedostatecznej kapitalizacji ograniczyły Spółce możliwość zaliczenia do kosztów uzyskania przychodów pełnej wartości odsetek płaconych od zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji.

## **10. Rzeczowe aktywa trwałe**

### **10.1. Kupno i sprzedaż**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2010 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

### **10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie zakończonym 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2010 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## **11. Wartości niematerialne**

### **11.1. Kupno i sprzedaż**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2010 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

### **11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2010 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości składników wartości niematerialnych.



## 12. Kapitałowe papiery wartościowe

Spółka prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego przyznawane są warranty zamienne na akcje. Szersza informacja o zakresie programu opcyjnego w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku została podana w nocie 14 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## 13. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na koniec 2010 roku przedstawia się następująco:

<b>Kapitał akcyjny w złotych</b>	<i>30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	8.160
<b>RAZEM:</b>	<b>838.444</b>	<b>827.020</b>

W ciągu 6 miesięcy 2011 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 11.424 zł poprzez emisję 114.240 sztuk nowych akcji zwykłych o wartości 0,10 zł każda.

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość (PLN)</i>
<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>		
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	8.270.200	827.020
Wyemitowane w zamian za gotówkę w związku z realizacją opcji na akcje i zarejestrowane w dniu 17.06.2011 roku	114.240	11.424
Na dzień 30 czerwca 2011 roku niebadane	8.384.440	838.444

## 14. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy w Spółce na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na koniec 2010 roku przedstawia się następująco:

<b>Kapitał rezerwowy</b>	<i>30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Kapitał rezerwowy	125	419
<b>Razem:</b>	<b>125</b>	<b>419</b>

Kapitał rezerwowy dotyczy kapitału na świadczenia pracownicze, powstałego w wyniku programu opcji menedżerskich przyznających kadrze kierowniczej opcje na zakup akcji.

Spółka prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego Członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom Spółki przyznawane są warranty zamienne na akcje.

Dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę dotyczącą programu motywacyjnego. Warranty przyznane w ramach tego programu przysługują pracownikom z pierwszym dniem, w którym stają się one wykonalne.

Szczegółowe warunki programu zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 14/2011 z dnia 18 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza ustaliła łączną liczbę akcji na okaziciela serii D na poziomie 114.240, co stanowi 70% maksymalnej puli akcji jaka mogła zostać rozdysponowana pomiędzy uczestników programu za 2010 rok.

## **15. 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 kredyty bankowe, wyemitowane obligacje własne oraz zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem członków grupy kapitałowej Getin Holding.

W Spółce w pierwszym półroczu 2011 roku nastąpił wzrost kosztów finansowania portfela. Jest to efekt zwiększania długu odsetkowego, który przejawia się m.in. poprzez wzrost kosztów pozyskiwania kredytów, emisji nowych obligacji oraz pozostałych formy współpracy z podmiotami finansowymi.

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. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne.

W dniu 18 stycznia 2011 roku Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 3 szt. obligacji serii R o łącznej wartości 1.500 tys. PLN. Obligacje były oprocentowane wg stałej stopy procentowej. W miesiącu marcu Spółka dokonała wcześniejszego wykupu kolejnych obligacji serii R o łącznej wartości 15.500 tys. PLN. Obligacje były oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

W dniu 25 stycznia 2011 roku Spółka dokonała emisji 4 sztuk obligacji serii A2011 o łącznej wartości 20.000 tys. PLN. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Jednocześnie w dniu 26 stycznia 2011 roku Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 2 000 sztuk obligacji serii N o łącznej wartości nominalnej 20.000 tys. PLN

W dniu 7 marca 2011 roku w ramach programu emisji obligacji do limitu maksymalnie 10.000 tys. PLN, Spółka wyemitowała obligacje serii B2011 w ilości 6 szt. o łącznej wartości 3.000 tys. PLN. Celem emisji dla tego programu jest finansowanie pożyczek krótkoterminowych dla SP ZOZ. Obligacje te zostały wykupione w czerwcu 2011 roku.

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

W dniu 29 marca 2011 roku Spółka dokonała emisji 150 szt. obligacji serii C2011 o łącznej wartości 15.000 tys. PLN. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Środki pozyskane z emisji obligacji będą przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, tj. finansowania i restrukturyzacji płynności finansowej Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ).

W dniach 13 oraz 16 maja 2011 roku Spółka dokonała podwyższenia limitu w ramach programu emisji obligacji serii B2011 i wyemitowano obligacje 3 szt. o łącznej wartości 1.500 tys. PLN oraz 1 obligację o wartości 500 tys. PLN. Obligacje te zostały wykupione w czerwcu 2011.

W dniu 27 maja 2011 roku Spółka dokonała emisji 200.000 szt. obligacji serii D2011 o łącznej wartości 20.000 tys. PLN. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej powiększonej o stałą marżę. Celem emisji była przedterminowa spłata, w tym samym dniu, obligacji serii A2011 o łącznej wartości nominalnej 20 000 tys. PLN.

W dniu 24 maja 2011 roku Spółka dokonała wykupu, zgodnie z terminem wymagalności, zerokuponowych, niezabezpieczonych Obligacji zwykłych serii U wyemitowanych w dniu 25 listopada 2010 roku o łącznej wartości 5 000 tys. PLN.

W dniu 8 czerwca 2011 roku Spółka dokonała emisji 100 szt. obligacji serii E2011 o łącznej wartości 10.000 tys. PLN. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Środki pozyskane z emisji obligacji będą przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

W dniu 23 czerwca 2011 roku Spółka dokonała wykupu, zgodnie z terminem wymagalności, 300 sztuk obligacji serii P o łącznej wartości 3,0 mln zł. Obligacje były wyemitowane w dniu 23 czerwca 2010 roku.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Spółka dokonała emisji 100 sztuk obligacji serii F2011 o łącznej wartości 10.000 tys. PLN. Obligacje są oprocentowane w oparciu o stałą stopę procentową. Środki pozyskane z emisji obligacji będą przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, tj. finansowania i restrukturyzacji płynności finansowej Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ).

Łącznie wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosi 59.609 tys. PLN.

### 15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg amortyzowanego kosztu na 30.06.2011 w tys. zł</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	3 111*
Obligacje serii D/2011	zienne	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	20 158*
<b>RAZEM</b>				<b>200 006</b>	<b>23 000</b>	<b>23 269</b>

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

\* Wartość odsetek w kwocie 111 tys. PLN dla obligacji serii R oraz 158 tys. PLN dla obligacji serii D/2011 są wymagalne w okresie krótszym niż 12 miesięcy. Ale w związku z tym, że dotyczą obligacji o okresie wykupu powyżej 12 miesięcy zostały zaprezentowane w tabeli dotyczącej zadłużenia długoterminowego.

W bilansie 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 wysokości 929 tys. PLN.

## 15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 30.06.2011 w tys. zł</i>
Obligacje serii F/2011	zmiennie	30.06.2012	100	100	10 000	10 002
Obligacje serii T	stałe	17.09.2011	250	3	750	762
Obligacje serii W	stałe	10.11.2011	100	2	200	203
Obligacje serii C/2011	stałe	29.09.2011	100	150	15 000	15 322
Obligacje serii E/2011	stałe	08.06.2012	100	100	10 000	10 051
<b>RAZEM</b>				<b>355</b>	<b>35 950</b>	<b>36 340</b>

W bilansie 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 w wysokości 88 tys. PLN oraz powiększonej o wartość odsetek w kwocie 111 tys. PLN (dla obligacji serii R) oraz 158 tys. PLN (dla obligacji serii D/2011), które są wymagalne w okresie krótszym niż 12 miesięcy ale dotyczą obligacji długoterminowych.

## KREDYTY I POŻYCZKI

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka obniżyła poziom zobowiązań z tytułu kredytów w związku ze wcześniejszą spłatą w okresie od stycznia do marca 2011 roku dwóch kredytów zaciągniętych od Getin Noble Bank SA łączna wartość spłaconego w pierwszym półroczu 2011 roku kredytu wyniosła 9.250 tys. PLN

Do dnia 30 czerwca 2011 roku Spółka spłaciła zgodnie z umową kredyt w Raiffeisen Bank Polska SA. łączna kwota spłaconego w pierwszym półroczu 2011 roku kredytu wyniosła 997 tys. PLN. Spółka nie przedłużyła ani nie zawarła nowej umowy kredytowej w Raiffeisen Bank Polska SA.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka nie posiada zaciągniętych pożyczek.

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Spółka na dzień 30 czerwca 2011 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

**15.3. Zobowiązania długoterminowe:**

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<i>30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	891	5.745
Nierozliczone prowizje od kredytów	0	(26)
<b>Razem</b>	891	5.719

<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2011 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy ( w zł)</i>	<i>Kwota kredytu pozostała do spłaty ( w zł)</i>	<i>Warunki oprocento wania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpiecz enia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław	1.200.000 zł	890.880 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpiecze niem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
<b>RAZEM</b>			<b>890.880 zł</b>			

**15.4 Zobowiązania krótkoterminowe:**

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<i>30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	53
Kredyty bankowe	3.712	10.528
Nierozliczone prowizje od kredytów	(81)	(48)
<b>Razem</b>	3.631	10.533

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2011 roku</b>						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy ( w zł)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty ( w zł)</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 zł	88.320 zł	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	3.183* zł	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 zł	3.620.000 zł	WIBOR 6M + marża	31.01.2012	Cesja wierzytelności, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku

**RAZEM 3.711.503 zł**

\* Bank pobrał odsetki od kredytu w Raiffeisen Bank Polska w lipcu 2011 roku.

W bilansie wartość zobowiązania z tytułu kredytów została ujęta w wartości zamortyzowanego kosztu powiększona o naliczone odsetki.

## **POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Rozwój Spółki uzależniony jest od poziomu finansowania, dzięki któremu M.W. Trade SA może oferować swoje usługi na rynku publicznej służby zdrowia. Dlatego też Spółka aktywnie przeprowadza emisje obligacji oraz zaciąga kredyty w różnych instytucjach finansowych tak, aby środki pozyskane z tych instrumentów mogły być przeznaczone na wzrost wartości portfela wierzytelności. Ten sam cel miało podpisanie przez M.W. Trade SA umowy generalnej na wykup rat wierzytelności z Getin Noble Bank oraz Idea Bank, by móc jeszcze bardziej zwiększyć dostęp do finansowania i efektywnie zarządzać przepływami finansowymi.

#### 15.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe:

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>30 czerwiec 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	97.287	89.276
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	123	28
<b>Razem</b>	<hr/> 97.410	<hr/> 89.304

#### 15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe:

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

	<i>30 czerwiec 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	82.435	45.477
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (cesje)	48.167	56.654
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	220	217
<b>Razem</b>	<b>130.822</b>	<b>102.348</b>

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych krótkoterminowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu:

	<i>30 czerwiec 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zapadające do 1 miesiąca	35.557	28.918
Zapadające od 1 -3 miesięcy	44.384	17.320
Zapadające powyżej 3 miesięcy	50.881	56.110
<b>Razem</b>	<hr/> <b>130.822</b>	<hr/> <b>102.348</b>

#### 15.6. Aktywa finansowe

Zawiazywane w Spółce aktywa finansowe 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. Krótkoterminowe lokaty środków pieniężnych zakładane są w przypadku nadwyżek finansowych, gdy Spółka (ze względu na przedterminowe spłaty szpitali) nie jest w stanie szybko przeznaczyć ich na powiększanie portfela wierzytelności.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

---

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<i>w tys. PLN</i>	<i>30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	254.755	228.622
Pożyczki udzielone	61.824	53.979
Inne	122	73
<b>Razem</b>	<b>316.701</b>	<b>282.674</b>
- krótkoterminowe	166.808	142.239
- długoterminowe	149.893	140.435

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

<i>w tys. PLN dla okresu kończącego się:</i>	<i>30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>30 czerwca 2010 (niebadane)</i>
Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat	16.386	5.675
Przychody z udzielonych pożyczek	3.764	1.101
Inne	297	46
<b>Razem</b>	<b>20.447</b>	<b>6.822</b>

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie prowadziła alokacji kosztów operacyjnych na zdefiniowane klasy instrumentów finansowych z wyjątkiem kosztów finansowania portfela.

M.W. Trade SA dokonuje przeglądu portfela ekspozycji pod kątem oceny czy nie nastąpiła utrata wartości na koniec każdego kwartału. Proces oceny utraty wartości składa się z następujących elementów:

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

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

- Wystąpienie opóźnień w płatnościach przekraczające 90 dni,
- Podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- Pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,
- Pożyczka/porozumienie stała się wymagalna w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika.

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



## 16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę mogą powodować wystąpienie jednego lub kilku rodzajów znaczącego ryzyka. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne i lokaty.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### **RYZYSKO STOPY PROCENTOWEJ**

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych.

Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych ponieważ wpływają na wysokości wierzytelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

W coraz większym stopniu Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi, co powoduje narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych zarówno długoterminowych, jak i krótkoterminowych zobowiązań finansowych.

Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym, a zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

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

Wg stanu na 30 czerwca 2011 roku (*niebadane*):

### **Oprocentowanie stałe**

	<i>&lt;1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa finansowe	166.808	71.173	29.493	15.103	10.596	23.528	316.701
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wykupów	82.435	35.533	18.564	8.731	6.102	28.357	179.722
Obligacje	26.337	0	3.111	0	0	0	29.448
Kredyt bankowy na kwotę tysięcy PLN	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	48.167	0	0	0	0	0	48.167

---

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Wg stanu na 30 czerwca 2011 roku (*niebadane*):

**Oprocentowanie zmienne**

	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa gotówkowe	12.412	0	0	0	0	0	12.412
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0	0	0	0
Kredyt bankowy w tysiącach PLN	3.712	88	88	88	88	539	4.603
Zabezpieczony kredyt bankowy	0	0	0	0	0	0	0
Obligacje	10.002	20.159	0	0	0	0	30.161
Pożyczka zabezpieczona	0	0	0	0	0	0	0
Kontrakt <i>swap</i> na zamianę stóp procentowych	0	0	0	0	0	0	0

Wg stanu na 31 grudnia 2010 roku:

**Oprocentowanie stałe**

	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa finansowe	142.239	60.896	30.095	15.561	9.585	24.298	282.674
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wykupów	45.477	61.656	18.143	5.274	4.204	0	134.754
Obligacje	31.493	0	18.500	0	0	0	49.993
Kredyt bankowy na kwotę tysięcy PLN	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	56.654	0	0	0	0	0	0

Wg stanu na 31 grudeń 2010 roku.:

**Oprocentowanie zmienne**

	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa gotówkowe	10.877	0	0	0	0	0	10.877
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0	0	0	0
Kredyt bankowy w tysiącach PLN	15.338	88	88	88	88	583	16.273
Zabezpieczony kredyt bankowy	0	0	0	0	0	0	0
Obligacje	0	0	0	0	0	0	0
Pożyczka zabezpieczona	0	0	0	0	0	0	0
Kontrakt <i>swap</i> na zamianę stóp procentowych	0	0	0	0	0	0	0

## **RYZIKO WALUTOWE**

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

## **RYZIKO CEN TOWARÓW**

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

## **RYZIKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe jest nierozdzielnie związane z działalnością Spółki, wynika z możliwości nieterminowego wywiązywaniem się kontrahentów Spółki (SP ZOZ) z ich zobowiązań. Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny – oznacza to, że realizacja ryzyka kredytowego może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki.

Na gruncie dotychczasowych przepisów, zobowiązania SP ZOZ po jego likwidacji stawały się zobowiązaniami co do zasady Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku, wprowadza rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SP ZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabywa zdolność upadłościową.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ**

Ryzyko płynności jest to ryzyko, iż Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i nie będzie miała możliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań.

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe.

### **Tabela spłat zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 30 czerwca 2011 roku:**

	<i>&lt;1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	153.10 3	82.578	46.43 0	13.200	9.474	27.690	332.475

## **17. Zarządzanie kapitałem**

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	<i>30 czerwca 2011 niebadane</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4.522	16.252
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	58.592	49.440
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	229.767	195.799
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(12.412)	(10.877)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>280.469</b>	<b>250.614</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	40.970	36.569
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
<b>Kapitał razem</b>	<b>40.970</b>	<b>36.569</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>321.439</b>	<b>287.183</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,87</b>	<b>0,87</b>

### **18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka posiada dwie aktywne umowy poręczenia:

- W ramach pierwszej umowy 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 500 000 zł miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka nie posiada aktywnych limitów z tytułu udzielonego poręczenia.
- W ramach drugiej umowy 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 3 000 000 zł miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 241 tys. PLN. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.

### **19. Transakcje z podmiotami powiązaniymi**

W związku z przejściem w dniu 3 sierpnia 2010 roku Spółki przez Getin Holding SA transakcje pomiędzy spółkami powiązaniymi kapitałowo z Grupą Getin Holding SA są traktowane jako transakcje z podmiotami powiązaniymi. Na dzień sporządzenia sprawozdania Getin Holding SA posiada udział w kapitale zakładowym spółki w wysokości 51,27%.

*M.W. Trade SA*  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką a jej głównym Akcjonariuszem.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi z Grupy Getin Holding SA w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku i za 2010 rok:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Jednostka dominująca:							
Getin Holding SA	1H 2011	0	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0	0
Jednostki powiązane:							
Getin Noble Bank	1H 2011	166	8.942	0	0	162.919	0
	2010	38	2.205	0	0	143.930	0
Idea Bank	1H 2011	13	989	0		19.914	
	2010	0	760	0	0	20.760	0
TU Europa	1H 2011	0	693	0	0	0	0
	2010	0	56	0	0	0	0
Noble Sec.	1H 2011	0	1.052	0	0	2	0
	2010	0	512	0	0	0	0
Beyondream	1H 2011	0	0	0	0	0	0
	2010	0	3	0	0	0	0
Zarząd Spółki:	1H 2011	0	0	54	0	0	0
	2010	0	0	108	0	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:							
	1H 2011	0	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0	0

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi z grupy Getin Holding SA dotyczą finansowania działalności podstawowej Spółki M.W. Trade SA (w tym: kredyty, emisja obligacji, wykup wierzytelności).

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenie Zarządu naliczone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniosło 603 tys. PLN w porównywalnym okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wyniosło 611 tys. PLN.

## **20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła poręczenia kredytu, który został udzielony przez Bank z Grupy Getin Holding SP ZOZ. Poręczeniem objęte zostały: kwota główna wierzytelności oraz kwota odsetek kapitałowych należnych Bankowi od Kredytobiorcy, jakie powstaną na podstawie Umowy Kredytu. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosi 6.000 tys. PLN.

W dniu 22 sierpnia 2011 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, na którym podjęto uchwały o powołaniu do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu dotychczasowego Członka Zarządu Pana Krzysztofa Basiagę (Uchwała RN nr 24/2011), na Członka Zarządu powołano Panią Urszulę Głogowską (Uchwała RN nr 22/2011). Jednocześnie pozytywnie została zaopiniowana kandydatura Pani Joanny Bartkowiak na Prokurenta Spółki (Uchwała RN 21/2011).

Wrocław, 24 sierpnia 2011

-----  
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

-----  
Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu

-----  
Urszula Głogowska – Członek Zarządu

-----  
Joanna Bartkowiak – Główna Księgowa

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

**M.W.TRADE SA**

**mwtrade**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA  
30 CZERWCA 2011 ROKU**

## **SPIS TREŚCI**

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	3
1. Informacje ogólne .....	3
2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki .....	3
3. Władze Spółki .....	3
4. Struktura i zmiany akcjonariatu .....	4
II. SYTUACJA FINANSOWA .....	6
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	6
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	7
3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów .....	7
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczył raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	7
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	9
6. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	9
7. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie .....	10
8. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	10
9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	11
10. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2011 roku, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta ..	12
11. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	12
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 .....	12
13. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych .....	12
14. Zmiany w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu .....	12
15. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki .....	13
16. 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 .....	13
17. Informacje o udzielonych przez spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach .....	13
18. 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 .....	14
19. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	14



## **I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**

### **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.

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

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.

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

### **2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki**

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

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień sporządzania informacji zarządczej wynosi: 838 444,00 zł.

### **3. Władze Spółki**

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. Radosław Boniecki – Przewodniczący RN
2. Grzegorz Tracz – Wiceprzewodniczący RN
3. Katarzyna Beuch – Członek RN
4. Małgorzata Wasilewska – Członek RN
5. Stanisław Wlazło – Członek RN

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
2. Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu
3. Urszula Głogowska – Członek Zarządu

W okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności za I półrocze 2011 roku miały miejsca następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 2 czerwca 2011 roku Członek Zarządu Pan Paweł Malik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki M.W. Trade SA ze skutkiem na dzień 2 czerwca 2011 roku.

W dniu 18 lipca 2011 roku Wiceprezes Zarządu Pan Sebastian Kochaniec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki M.W. Trade SA ze skutkiem na dzień 18 lipca 2011 roku.

Rada Nadzorcza Spółki na mocy uchwały podjętej w dniu 22 sierpnia 2011 roku powołała dotychczasowego Członka Zarządu Pana Krzysztofa Basiagę do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 22 sierpnia 2011 roku.

Rada Nadzorcza Spółki na mocy uchwały podjętej w dniu 22 sierpnia 2011 roku powołała Panią Urszulę Głogowską do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 22 sierpnia 2011 roku.

#### **4. Struktura i zmiany akcjonariatu**

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

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

<b>Akcyonariusze Spółki</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>% udział w liczbie głosów na WZA</b>	<b>% udział w strukturze akcjonariatu</b>
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,27%	51,27%
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd	1 520 000	1 520 000	18,13%	18,13%
Quercus TFI SA	878 110	878 110	10,47%	10,47%
Pozostali	1 688 029	1 688 029	20,13%	20,13%
<b>Razem</b>	<b>8 384 440</b>	<b>8 384 440</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

W stosunku do stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze i liczbie akcji:

Dnia 4 maja 2011 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA o zmniejszeniu zaangażowania kapitałowego w Spółce oraz zejściu poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zejście przez Fundusz poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku zbycia akcji Spółki na rynku regulowanym w dniu 27 kwietnia 2011 roku. Przed zmianą udziału Fundusz posiadał 841 462 akcji Spółki co stanowiło 10,17% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 841 462 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 10,17% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień 2 maja 2011 roku Fundusz posiadał 776 906 akcji Spółki, co stanowiło 9,39% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 776 906 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 9,39% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 17 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony z kwoty 827 020,00 zł o kwotę 11 424,00 zł tj. do kwoty 838 444,00 zł poprzez wydanie 114 240 akcji serii D Emitenta osobom uprawnionym w drodze realizacji programu motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 30/2009 z dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA we Wrocławiu w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego, zmienionej uchwałą nr 28/2011 z dnia 29 marca 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade Spółki Akcyjnej we Wrocławiu w sprawie zmiany Uchwały nr 30/2009 z dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA we Wrocławiu w sprawie przyjęcia Programu Motywującego.

Dnia 22 czerwca 2011 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA o przekroczeniu 10% ogólnej liczby głosów w Spółce M. W. Trade SA. Przekroczenie progu 10% nastąpiło w dniu 17 czerwca 2011 roku w wyniku transakcji na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych. Przed zmianą Fundusz posiadał 824 110 akcji spółki M.W. Trade, co stanowiło 9,83% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 824 110 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA, co stanowił 9,83% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień 22 czerwca 2011 roku Fundusz posiadał 878 110 akcji Spółki, co stanowi 10,47% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 878 110 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 10,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## II. SYTUACJA FINANSOWA

### 1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. złotych		w tys. EUR	
	okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 447	6 822	5 154	1 704
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 947	3 345	1 499	835
Zysk (strata) brutto	5 956	3 138	1 501	784
Zysk (strata) netto	4 390	2 524	1 107	630
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 721	-24 303	1 694	-6 069
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-208	-41	-52	-10
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 978	20 566	-1 255	5 136
Przepływy pieniężne netto, razem	1 535	-3 778	387	-944
Aktywa, razem	333 851	102 997	83 743	24 844
Zobowiązania długoterminowe	120 375	21 354	30 195	5 151
Zobowiązania krótkoterminowe	172 506	50 013	43 271	12 064
Kapitał własny	40 970	31 630	10 277	7 629
Kapitał zakładowy	838	819	210	198
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 188 600	8 270 200	8 188 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,52	0,31	0,13	0,08
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,52	0,31	0,13	0,08
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,89	3,86	1,24	0,93
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,89	3,86	1,24	0,93
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

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

- pozycje bilansowe:

    wg średniego kursu NBP:

        na dzień 30 czerwca 2011 roku – 3,9866 zł

        na dzień 30 czerwca 2010 roku – 4,1458 zł

- pozycje rachunku zysków i strat:

    wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

        I półrocze 2011 roku – 3,9673 zł

        I półrocze 2010 roku – 4,0042 zł

## **2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

## **3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów**

Spółka w pierwszym półroczu 2011 roku nie zmieniała polityki rachunkowości oraz nie wprowadziła zmian w zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów.

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

Pierwsze półrocze 2011 roku to kontynuacja działalności Spółki na rynku finansowania publicznej służby zdrowia, która przejawiała się w oferowaniu Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) rozwiązań pozwalających na restrukturyzację ich płynności finansowej. Dzięki dostępowi do źródeł finansowania m.in. w ramach współpracy z podmiotami Grupy Getin, Spółka mogła kontynuować aktywność w obszarze sprzedaży swoich podstawowych produktów, tj. Hospital Fund oraz pożyczek udzielanych SP ZOZ.

W związku z postępującymi zmianami ustawowymi w sektorze oraz naturalnym rozwojem organicznym Spółki w I półroczu 2011 roku Spółka rozszerzyła ofertę sprzedażową o nowe produkty. Dzięki temu możliwe będzie nie tylko sprostanie zmieniającym się realiom rynkowym, lecz także dywersyfikacja przychodów.

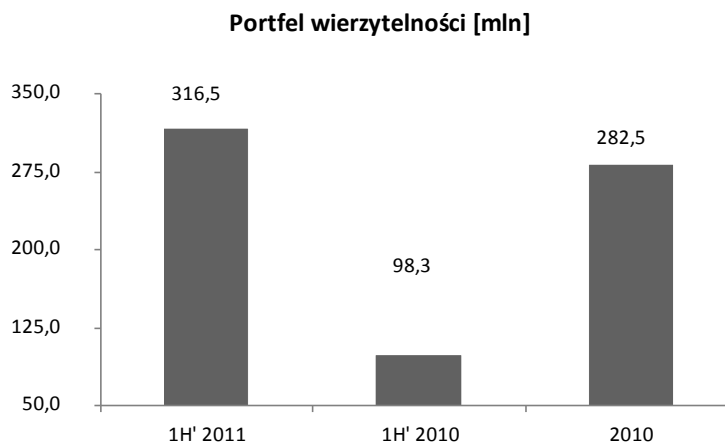
Celem Spółki jest pełnienie funkcji dystrybutora środków własnych i Grupy Getin Holding SA w sektorze medycznym i samorządowym. W ramach tego procesu dotychczasowa grupa klientów – SP ZOZ - zostanie poszerzona o niepubliczne zakłady opieki zdrowotnej, wybrane spółki działające na rynku medycznym, jednostki samorządowe oraz kontrahentów tych jednostek. W ramach wydzielonych trzech obszarów działalności, tj.:

- jednostki prowadzące działalność leczniczą,
- dostawcy produktów medycznych,
- szeroko rozumiany obszar Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST) i ich kontrahenci,

stworzone zostały nowe produkty przy współpracy ze spółkami należącymi do Grupy Getin Holding SA. Dzięki temu możliwe będzie osiągnięcie efektu synergii i wykorzystanie doświadczeń Grupy.

Głównymi odbiorcami usług Spółki pozostają dotychczasowi klienci, tj. SP ZOZ. Jednakże występujący na rynku medycznym wzrost udziału sektora prywatnego oraz szpitali, które powstaną z planowanych przekształceń SP ZOZ w spółki prawa handlowego, powoduje, że Spółka zakłada rozwój w tej grupie klientów. Istotnym produktem w tym obszarze pozostanie nadal Hospital Fund umożliwiającą restrukturyzację zadłużenia i poprawę płynności finansowej szpitali.

W pierwszym półroczu 2011 roku wartość portfela wierzytelności Spółki, obejmująca należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, wzrosła do 316,5 mln zł. wobec poziomu 98,3 mln zł. osiągniętego w analogicznym okresie roku 2010, co oznacza ponad dwukrotny przyrost. W porównaniu z 4Q 2010 roku wzrost portfela wyniósł 34,0 mln zł. Uzyskane wyniki są efektem współpracy z podmiotami Grupy Getin. Spółka aktywnie uczestniczyła również w procesach pozyskiwania kapitału zewnętrznego w ramach niepublicznych emisji obligacji. Pozyskane środki zewnętrzne oraz wzrost kapitału własnego umożliwiły zawieranie nowych porozumień restrukturyzacyjnych i stabilną budowę portfela wierzytelności.



Zrealizowano m.in. emisje obligacji o łącznej wartości 80 mln zł. W 1Q 2011 roku Spółka rozpoczęła współpracę z Idea Bank SA w zakresie sprzedaży rat wierzytelności przysługujących M.W. Trade wobec Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka kontynuowała także tożsamą współpracę z Getin Noble Bank SA.

Współpraca z instytucjami finansowymi Grupy Getin Holding znalazła swoje odzwierciedlenie we wzroście sumy bilansowej. Łączna wartość aktywów w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu do analogicznego półrocza 2010 roku wzrosła o 231,0 mln zł, czyli o 224% (z poziomu 103,0 mln na koniec 1H 2010 roku).

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 roku osiągnęły poziom 20,45 mln zł co stanowiło wzrost o 200% w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku (6,82 mln zł) oraz o 43% w porównaniu do drugiego półrocza 2010 roku (14,27 mln zł).

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosły 14,8 mln zł i były wyższe od analogicznego okresu o 289% (w 1H 2010 roku wyniosły 3,8 mln zł). Podstawowe różnice w strukturze poniesionych kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2010 roku, odnotowano na poziomie kosztów finansowania portfela, których wartość osiągnęła 12,2 mln zł (w 1H 2010 roku wyniosły 1,3 mln zł). Jest to efekt zwiększania długu odsetkowego, który przejawia się m.in. poprzez wyższą wartość pozyskanych kredytów, emisję nowych obligacji oraz pozostałe formy współpracy z podmiotami finansowymi.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku Spółka wypracowała wynik netto w wysokości 4,4 mln zł. Oznacza to wzrost o 74% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przyrost ten spowodowany jest w głównej mierze wyższą średniomiesięczną wartością portfela wierzytelności Spółki, która w omawianym półroczu osiągnęła wartość 292,8 mln zł (w 1H 2010 roku średnia wartość portfela wynosiła 73,3 mln zł, a w 2H 2010 roku 189,0 mln zł).

W zakresie działań zwiększających efektywność i ograniczających ryzyko w pierwszym półroczu Spółka wprowadziła modyfikacje narzędzi zarządzania portfelem wierzytelności. Dzięki temu Spółka aktywnie kontroluje dynamiczny wzrost aktywów finansowych dedykując przyjęte rozwiązania ograniczaniu ryzyka.

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

Obecnie na rynku finansowania wierzytelności szpitalnych, widoczny jest w szczególności wpływ zmian ustawodawczych jakie miały miejsce zarówno w 4Q 2010 roku, jak i 1H 2011 roku. Wydłużeniu uległ proces sprzedaży w związku z wejściem w życie w dniu 22 grudnia 2010 roku nowelizacji ustawy o zmianie ustawy o Samodzielnych Publicznych Zakładach Opieki Zdrowotnej. Główna zmiana dotyczyła uzależnienia skuteczności oraz ważności zmiany wierzyciela zobowiązań Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej od zgody podmiotu założycielskiego odpowiedniego SP ZOZ. Zgoda podmiotu założycielskiego SP ZOZ wymagana jest przy dokonaniu przelewu wierzytelności obejmującej wierzytelności powstałe po dniu wejścia w życie nowelizacji Ustawy. Kontrakcja nowych projektów w ramach produktu Hospital Fund oraz bezpośrednich pożyczek dla SP ZOZ w 1H 2011 roku wyniosła 173,1 mln zł wobec 122,7 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki z ich zobowiązań. Spółka finansując działalność SP ZOZ naraża się na ryzyko, iż jej dłużnicy nie wywiążą się ze swoich zobowiązań, np. poprzez zaprzestanie spłaty lub opóźnienia w spłacie zobowiązań, dlatego ryzyko kredytowe jest nierozzerwalnie związane z działalnością Spółki. Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny - oznacza to, że realizacja ryzyka kredytowego może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki. Na gruncie dotychczasowych przepisów, zobowiązania SP ZOZ po jego likwidacji stawały się zobowiązaniami co do zasady Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Nowe przepisy – obowiązujące od 1 lipca 2011 roku wprowadzają rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SP ZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową.

Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku gdy SP ZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego jest zobowiązany do pokrycia ujemnego wyniku finansowego jednostki lub w ciągu następujących 12 miesięcy powinien podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji SP ZOZ.

### **Ryzyko biznesowe**

Spółka skupiała swoją działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego była koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zmiany zachodzące w tym sektorze będą miały istotny wpływ na działalność Spółki.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa obecnie Ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku. Ustawa zgodnie z zapisami art. 220 zastąpiła Ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z dnia 30 sierpnia 1991 roku.

W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy:

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SP ZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SP ZOZ przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej, albo o likwidacji SP ZOZ. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich

przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SP ZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SP ZOZ. Elementami wsparcia dla tego procesu będzie:

- przewidziane w art. 190-192 Ustawy umorzenie przejętych przez podmiot tworzący zobowiązań publicznoprawnych zakładu pod warunkiem, że jego przekształcenie nastąpi do 31 grudnia 2013 roku.

- możliwość ubiegania się przez podmiot tworzący o udzielenie dotacji celowej przeznaczonej na spłatę zobowiązań podmiotu tworzącego przejętych od SP ZOZ, odsetek od nich lub pokrycie kosztów przekształcenia po spełnieniu warunków określonych w art. 197 Ustawy.

- w zakresie likwidacji

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno-prawnej, albo o likwidacji SP ZOZ. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji.

Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust 5. ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela SP ZOZ może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika SP ZOZ.

## **7. 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.

## **8. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Spółka finansując wzrost portfela w przeważającej części ze środków obcych aktywnie zarządza długiem dostosowując jego strukturę do charakterystyki nabywanych wierzytelności. Model planowania finansowania oparty jest na zachowaniu adekwatności długu do zapadalności portfela w horyzontach krótkoterminowym, jak i długoterminowym. W Spółce zachowana jest adekwatność struktury aktywów i pasywów.

W dniu 18 stycznia 2011 roku Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 3 sztuk obligacji serii R o łącznej wartości 1,5 mln zł. W miesiącu marcu Spółka dokonała wcześniejszego wykupu kolejnych 31 sztuk obligacji serii R o łącznej wartości 15,5 mln zł.



W dniu 25 stycznia 2011 roku Spółka dokonała emisji 4 sztuk obligacji serii A2011 o łącznej wartości 20,0 mln zł. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Jednocześnie w dniu 26 stycznia 2011 roku Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 2 000 sztuk obligacji serii N o łącznej wartości nominalnej 20,0 mln zł. Przedterminowy wykup obligacji został dokonany w związku ze ziszczeniem się warunków opisanych w Memorandum Informacyjnym oraz porozumieniach zawartych przez Spółkę z Obligatariuszami, modyfikujących postanowienia Memorandum Informacyjnego ustalającego warunki emisji.

W dniu 7 marca 2011 roku w ramach programu emisji obligacji do limitu maksymalnie 10,0 mln zł, Spółka wyemitowała obligacje serii B2011 w ilości 6 sztuk o łącznej wartości 3,0 mln zł. Celem emisji dla tego programu jest finansowanie pożyczek krótkoterminowych dla SP ZOZ.

W dniu 29 marca 2011 roku Spółka dokonała emisji 150 sztuk obligacji serii C2011 o łącznej wartości 15,0 mln zł. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Środki pozyskane z emisji obligacji będą przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, tj. finansowania i restrukturyzacji płynności finansowej SP ZOZ.

W dniach 13 oraz 16 maja 2011 roku Spółka dokonała podwyższenia limitu w ramach programu emisji obligacji serii B2011 do łącznej kwoty 5,0 mln zł.

W dniu 24 maja 2011 roku Spółka dokonała wykupu, zgodnie z terminem wymagalności, zerokuponowych, niezabezpieczonych Obligacji zwykłych serii U wyemitowanych w dniu 25 listopada 2010 roku o łącznej wartości 5,13 mln zł.

W dniu 27 maja 2011 roku Spółka dokonała emisji 200 000 sztuk obligacji serii D2011 o łącznej wartości 20,0 mln zł. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej powiększonej o stałą marżę. Celem emisji była przedterminowa spłata, w tym samym dniu, obligacji serii A2011, w celu ograniczenia negatywnych skutków podatkowych wynikających z Ustawy o CIT i związanych z tzw. cienką kapitalizacją.

W dniu 8 czerwca 2011 roku Spółka dokonała emisji 100 sztuk obligacji serii E2011 o łącznej wartości 10,0 mln zł. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Środki pozyskane z emisji obligacji będą przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

W dniu 23 czerwca 2011 roku Spółka dokonała wykupu, zgodnie z terminem wymagalności, 300 sztuk obligacji serii P o łącznej wartości 3,0 mln zł. Obligacje były wyemitowane w dniu 23 czerwca 2010 roku.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Spółka dokonała emisji 100 sztuk obligacji serii F2011 o łącznej wartości 10,0 mln zł. Obligacje są oprocentowane w oparciu o stałą stopę procentową. Środki pozyskane z emisji Obligacji będą przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, tj. finansowania i restrukturyzacji płynności finansowej SP ZOZ.

Łącznie wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosi 59,6 mln zł.

## **9. 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 2010 rok. W dniu 29 marca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło wypracowany w 2010 zysk netto w kwocie 7,0 mln zł przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy Spółki.

**10. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2011 roku, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta**

Po dniu bilansowym 30 czerwca 2011 roku do dnia sporządzenia raportu nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

**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.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka posiada dwie aktywne umowy poręczenia:

- W ramach pierwszej umowy 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 500 000 zł miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka nie posiada aktywnych limitów z tytułu udzielonego poręczenia.
- W ramach drugiej umowy 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 3 000 000 zł miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 241 tys. zł. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.

**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 pierwszym półroczu 2011 roku.

**13. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych**

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na rok 2011.

**14. 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 kwartalny z dnia 12 maja 2011 roku) do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące wystąpiły następujące zmiany:

Spółka prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom Spółki przyznawane są warranty zamienne na akcje.

Za drugi rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 114.240 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały przez nich objęte w dniu 30 maja 2011 roku. Uchwałą z dnia 18 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza przyznała:

- Liczbę 57 120 akcji na okaziciela serii D Sebastianowi Kochaniec – Wiceprezesowi Zarządu,
- Liczbę 57 120 akcji na okaziciela serii D Pawłowi Malikowi – Członkowi Zarządu.

Dnia 17 czerwca 2011 roku nastąpiła rejestracja 114.240 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D, po której to operacji łączna liczba akcji Spółki M.W. Trade SA wynosi 8.384.440.

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

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki M.W. Trade wg stanu na dzień przekazania raportu posiadał bezpośrednio 1.476.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 147.600,00 zł oraz 44.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 4.400,00 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 1.520.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 152.000,00 zł.

Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu Spółki M.W. Trade wg stanu na dzień przekazania raportu posiadał 30 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 3 zł.

Według wiedzy Spółki, poza wyżej wymienionymi, żaden inny Członek Zarządu Spółki, jak również Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał wg stanu na dzień przekazania raportu akcji M.W. Trade SA.

## **15. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki**

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## **16. 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 innych warunkach niż rynkowe.

## **17. Informacje o udzielonych przez spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach**

Spółka nie udzieliła w pierwszym półroczu 2011 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## **18. 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 możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe, które jest związane z otoczeniem rynkowym na jakim działa Spółka, działaniami uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek.

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego była koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego efekty zmian zachodzące w tym sektorze będą miały istotny wpływ na działalność Spółki. 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 przepisów prawa.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa rządowa Ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku.

Zasadnicze zmiany wprowadzone nową Ustawą, które dotyczą działalności Spółki zostały opisane szczegółowo w punkcie 6.

## **19. 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:

- Skutki zmian uwarunkowań prawnych, w jakich obecnie działają jednostki udzielające świadczeń medycznych – opis zmian prawnych wynikających z ustawy o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku został opisany powyżej.
- Zmiana sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego związana z bieżącym rozliczeniem przez NFZ kontraktów i świadczeń ponadlimitowych – głównym źródłem przychodów szpitali jest kontrakt z NFZ. W 2011 roku wydatki NFZ na lecnicstwo szpitalne zgodnie z planem finansowym uległy obniżeniu w ujęciu realnym, co przekłada się na pogorszenie sytuacji płynnościowej szpitali, wzrost zatorów płatniczych, a także wzrost zapotrzebowania na zewnętrzne finansowanie.
- Sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali jest pochodną sytuacji płynnościowej ich klientów.
- Poprawa bazy sprzętowej i lokalowej szpitali wynikająca zarówno z wymagań NFZ, jak i konieczności dostosowania się do wymogów unijnych może zwiększyć zapotrzebowanie na produkty finansowe wspierające inwestycje.
- Dostęp Spółki do finansowania dłużnego i zmiany wysokości stóp procentowych.

Od początku roku 2011 na rynku wierzycielności szpitalnych zauważalna jest silna 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 ostatnich zmian prawnych za omijanie rygorów ustawowych. Ponadto już w uzasadnieniu Ustawy nowelizującej wskazuje się, że celem ustawodawcy było: „(...) ograniczenie „handlu wierzycielnościami” 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 - 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. Stosowanie przez Spółkę poręczeń w szerokim zakresie w obecnym stanie prawnym rodziłoby zbyt daleko idące ryzyko uznania tych umów za nieważne.

- Wdrożenie nowych produktów. Spółka planuje rozwój poprzez wprowadzanie nowych na rynku produktów przy współpracy z podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej Getin Holding SA. Celem jest dostarczenie produktów dostosowanych do zmieniającego się otoczenia i pozwalających Spółce uzyskać przewagę konkurencyjną.

Wrocław, 24 sierpnia 2011

-----  
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

-----  
Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu

-----  
Urszula Głogowska – Członek Zarządu

---

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**  
**dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Wrocław, 24 sierpnia 2011 roku

-----  
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

-----  
Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu

-----  
Urszula Głogowska – Członek Zarządu

---

---

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**  
**dotyczące sporządzonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego**  
**i sprawozdania z działalności M.W. Trade SA**

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową M.W. Trade SA oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 24 sierpnia 2011 roku

-----  
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

-----  
Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu

-----  
Urszula Głogowska – Członek Zarządu

---