



mwtrade
W służbie zdrowym finansom

RAPORT ROCZNY M.W. TRADE SA ZA ROK 2011

Szanowni Państwo!

W imieniu Zarządu M.W. Trade SA przekazuję Państwu raport podsumowujący działalność Spółki w roku 2011. Przekazujemy Państwu oprócz wyników finansowych, również najważniejsze informacje o wydarzeniach minionego roku oraz stojące przed nami wyzwania na rok bieżący.

Rok 2011 przyniósł stały, systematyczny rozwój M.W. Trade SA. Osiągnęliśmy solidne wyniki finansowe. W wyniku zmian w regulacjach prawnych obowiązujących w sektorze służby zdrowia, które miały znaczący wpływ na działalność podstawową, wdrożyliśmy zaawansowane systemy oceny ryzyka kredytowego oraz płynności portfela aktywów finansowych. Przez cały rok koncentrowaliśmy się na umacnianiu trwałej pozycji rynkowej i dywersyfikacji portfela produktów, podejmując jednocześnie szybkie, lecz przemyślane działania w celu dostosowania się do zmieniającego się otoczenia rynkowego i regulacyjnego. Zysk netto wzrósł w 2011 roku o 28%, osiągając poziom 9 mln zł. W skali roku przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności zwiększyły się o 98% do poziomu 42 mln zł, natomiast koszty administracyjne zostały utrzymane na poziomie z roku poprzedniego. Dzięki ścisłej współpracy z podmiotami z Grupy Getin Holding SA zwiększyliśmy dostępność oferowanych rozwiązań finansowych.

Zaufanie, jakim obdarzyli nas Akcjonariusze, Klienci i Partnerzy zobowiązuje, dlatego też będziemy nadal angażować wszystkie siły w dalszy, intensywny rozwój spółki. To Państwa potrzeby i wymagania stymulują nasz rozwój, a współdziałanie z Państwa strony i okazane nam zaufanie są podstawą sukcesu. Pragnę także wyrazić podziękowanie członkom władz i pracownikom za ogromny wysiłek i rzetelną pracę, która jest fundamentem naszego rozwoju.

W 2012 roku zamierzamy skutecznie wykorzystywać nasze atuty, dążąc konsekwentnie do powiększania przewagi nad konkurencją, co pozwoli nam zachować wiodącą pozycję w tym pełnym ekscytujących wyzwań okresie. Jako spółka będziemy w dalszym ciągu dążyć do budowania podstaw pod jeszcze szybszy wzrost w przyszłości. Jestem przekonany, że dzięki zdobytym doświadczeniom, wiedzy i zaangażowaniu całego zespołu rok 2012 będzie rokiem dynamicznego rozwoju i osiągnięcia coraz lepszych wyników. Na koniec chciałbym ponownie zadeklarować, że M.W. Trade SA będzie nadal przestrzegać i dbać o utrzymanie wysokiego i przejrzystego poziomu corporate governance.

Z wyrazami szacunku,

Rafał Wasilewski

Prezes Zarządu M.W. Trade SA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania
z działalności M.W. Trade SA
za rok 2011

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne 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, 23 luty 2012

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marek Tomczuk
Wiceprezes 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 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, 23 luty 2012

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marek Tomczuk
Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MW Trade S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku M.W. Trade S.A. („Spółki”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 125/200, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

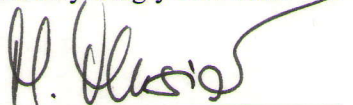
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 18 lutego 2011 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marek Musiał
biegły rewident
nr 90036

Wrocław, dnia 23 lutego 2012 roku

M.W. Trade S.A.

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

M.W. Trade S.A. („Spółka”) została utworzona przez przekształcenie biura usług finansowych M.W. Trade spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną uchwałą z zgromadzenia wspólników z dnia 6 sierpnia 2007 roku. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 125/200.

W dniu 31 sierpnia 2007 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000286915.

Spółka posiada numer NIP: 8971695167 nadany w dniu 26 maja 2004 roku oraz symbol REGON: 933004286 nadany w dniu 6 września 2007 roku.

Spółka należy do grupy kapitałowej Getin Holding. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 25 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Pozostałe pośrednictwo pieniężne.
- Pozostałe formy udzielania kredytów.
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 838 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 45.588 tysięcy złotych.

Zgodnie z Rejestrem Udziałów na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafał Wasilewski	1 540 000	1 540 000	154 000	18,37%
Quercus TFI SA	878 110	878 110	87 811	10,47%
Pozostali	1 668 029	1 668 029	166 802,9	19,89%
	-	-	-	-
Razem	8 384 440	8 384 440	838 444	100,00%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 31 grudnia 2011 w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

- akcjonariusz Quercus TFI SA zwiększył swoje udziały w strukturze własnościowej kapitału z 421 412 (5,10%) akcji do 878 110 akcji (10,47%),

Handwritten signature

- akcjonariusz Rafał Wasilewski zmniejszył swoje udziały w strukturze własnościowej kapitału z 1.520.000 (18,38%) akcji do 1.540.000 akcji (18,37%).

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	8.270.200	827.020
Podwyższenie kapitału	114.240	11.424
Stan na koniec okresu	<u>8.384.440</u>	<u>838.440</u>

W skład Zarządu Spółki na dzień 23 lutego 2012 roku wchodził:

Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu
Marek Tomczuk - Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii wystąpiły 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.

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.

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

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 21 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzeniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 1 czerwca 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym

(Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 lipca 2011 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 23 lutego 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MW Trade S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku M.W. Trade S.A. („Spółki”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich, nr 125/200, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 18 lutego 2011 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 31 października 2011 roku do dnia 23 lutego 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 31 października 2011 roku do dnia 4 listopada 2011 roku oraz od dnia 30 stycznia 2012 roku do dnia 3 lutego 2012 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką)

rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 23 lutego 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Katarzynę Stojek, kluczowego biegłego rewidenta nr 11396, działającego w imieniu BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29 marca 2011 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2010 zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 14 kwietnia 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 13 czerwca 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1048.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2009–2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku. Wskaźniki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wyliczono na podstawie

M.W. Trade S.A.
*Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)*

danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.

	2011	2010	2009
suma bilansowa	315 850	292 329	62 961
kapitał własny	45 588	36 569	29 106
wynik finansowy netto	9 008	7 035	2 860
rentowność majątku (%)	2,9%	2,4%	4,5%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	24,6%	24,2%	11,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	21,6%	33,4%	27,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
rentowność netto portfela aktywów finansowych (%)	5,5%	8,3%	19,5%
$\frac{\text{przychody ze świadczenia usług pomniejszone o koszty finansowania portfela}}{\text{średni stan aktywów finansowych}}$			
 płynność – wskaźnik płynności I	1,4	1,0	1,9
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 płynność – wskaźnik płynności III	0,06	0,08	0,19
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	60,7%	51,3%	52,3%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			

	2011	2010	2009
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)			
$\frac{\text{(suma pasywów - kapitał własny)} \times 100}{\text{suma aktywów}}$	85,6%	87,5%	53,8%
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny od grudnia do grudnia	4,30%	2,60%	3,50%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku wyniósł w roku 2011 2,9% i zwiększył się w porównaniu z rokiem 2010, kiedy wyniósł on 2,4%. W roku 2009 wskaźnik ten wyniósł 4,5%.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł w 2011 roku do poziomu 24,6%, podczas gdy w latach 2010 i 2009 wynosił on odpowiednio 24,2% i 11,0%.
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży spadł w roku 2011 do poziomu 21,6% w porównaniu do 33,4% w roku 2010. W roku 2009 wynosił on 27,3%.
- Wskaźnik rentowności netto portfela aktywów finansowych wyniósł w roku 2011 5,5% i był niższy od wartości w latach 2010 i 2009, kiedy wynosił odpowiednio 8,3% i 19,5%.
- Wskaźnik płynności I wzrósł w roku 2011 do poziomu 1,4 z poziomu 1,0 w roku 2010. W roku 2009 wskaźnik ten wynosił 1,9.
- Wskaźnik płynności III spadł w roku 2011 do poziomu 0,06 z poziomu 0,08 w roku 2010. W roku 2009 wskaźnik ten wynosił 0,19.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wzrósł w roku 2011 do poziomu 60,7%. W latach 2010 i 2009 wynosił on odpowiednio 51,3% i 52,3%.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami uległ zmniejszeniu w roku 2011 do poziomu 85,6% w porównaniu z rokiem 2010, kiedy wynosił 87,5%. W roku 2009 wskaźnik ten wynosił 53,8%.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 5 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego CDN XL w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych

Handwritten mark

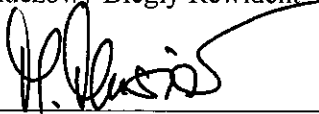
przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marek Musiał
biegły rewident
nr 90036

Wrocław, dnia 23 lutego 2012 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



mwtrade
W służbie zdrowym finansom

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
M.W. TRADE SA
ZA ROK 2011**

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat	3
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	8
1. Informacje ogólne.....	8
2. Skład Zarządu Spółki	8
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	9
4.1. Profesjonalny osąd.....	9
4.2. Niepewność szacunków	9
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	10
5.1. Oświadczenie o zgodności	10
5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego	10
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	10
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	11
8. Istotne zasady rachunkowości	12
8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	12
8.2. Rzeczowe aktywa trwałe	13
8.3. Nieruchomości inwestycyjne	13
8.4. Wartości niematerialne	14
8.5. Leasing	14
8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	15
8.7. Koszty finansowania zewnętrznego.....	15
8.8. Aktywa finansowe.....	15
8.9. Utrata wartości aktywów finansowych	17
8.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18
8.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	18
8.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	18
8.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	19
8.14. Rezerwy.....	19
8.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	20
8.16. Płatności w formie akcji własnych	20
8.17. Przychody	21
8.18. Podatki	21
8.19. Zysk netto na akcję.....	23
9. Segmenty operacyjne.....	23
10. Przychody i koszty.....	23
10.1. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności.....	23
10.2. Pozostałe przychody operacyjne.....	23
10.3. Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela	24
10.4. Koszty świadczeń pracowniczych.....	24
10.5. Pozostałe koszty operacyjne	24
10.6. Przychody finansowe.....	24
10.7. Koszty finansowe.....	25
10.8. Usługi obce	25
11. Podatek dochodowy	25

11.1.	Obciążenie podatkowe	25
11.2.	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	25
11.3.	Odroczony podatek dochodowy	26
12.	Zysk przypadający na jedną akcję	27
13.	Rzeczowe aktywa trwałe	27
14.	Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	28
15.	Nieruchomości inwestycyjne	29
16.	Wartości niematerialne	30
17.	Aktywa finansowe	30
18.	Aktywa niefinansowe	32
19.	Świadczenia pracownicze	32
19.1.	Programy akcji pracowniczych	32
20.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33
21.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe	33
21.1.	Kapitał podstawowy	33
21.2.	Kapitał zapasowy	34
21.3.	Kapitał rezerwowy	35
21.4.	Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	35
22.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	35
23.	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	37
24.	Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	40
24.1.	Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	40
24.2.	Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	40
24.3.	Pozostałe zobowiązania	41
25.	Zobowiązania warunkowe	41
25.1.	Sprawy sądowe	41
25.2.	Rozliczenia podatkowe	41
26.	Informacje o podmiotach powiązanych	42
26.1.	Jednostka dominująca całej Grupy	42
26.2.	Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę	43
26.3.	Jednostka stowarzyszona	43
26.4.	Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem	43
26.5.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	43
26.6.	Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	43
26.7.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	43
26.8.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	43
27.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	44
28.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	45
28.1.	Ryzyko stopy procentowej	45
28.2.	Ryzyko walutowe	45
28.3.	Ryzyko cen towarów	45
28.4.	Ryzyko kredytowe	45
28.5.	Ryzyko związane z płynnością	46
29.	Instrumenty finansowe	46
29.1.	Ryzyko stopy procentowej	47
30.	Zarządzanie kapitałem	48
31.	Struktura zatrudnienia	49
32.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	49

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	10.1	41.745	21.088
Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela	10.3	(25.489)	(7.040)
Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności		16.256	14.048
Amortyzacja		(302)	(289)
Zużycie materiałów i energii		(220)	(183)
Usługi obce	10.8	(666)	(693)
Podatki i opłaty		(297)	(432)
Koszty świadczeń pracowniczych	10.4	(3.514)	(3.292)
Pozostałe koszty		(142)	(194)
Zysk brutto ze sprzedaży		11.115	8.965
Pozostałe przychody operacyjne	10.2	107	197
Pozostałe koszty operacyjne	10.5	(36)	(135)
Zysk z działalności operacyjnej		11.186	9.027
Przychody finansowe	10.6	620	94
Koszty finansowe	10.7	(96)	(99)
Zysk brutto		11.710	9.022
Podatek dochodowy	11.1	(2.702)	(1.987)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		9.008	7.035

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zysk netto za okres	9.008	7.035
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	9.008	7.035
Całkowity dochód na jedną akcję w zł:		
– podstawowy za rok obrotowy	1,0744	0,8565
– rozwodniony za rok obrotowy	1,0747	0,8467

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**na dzień 31 grudnia 2011 roku**

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	2.134	1.997
Nieruchomości inwestycyjne	15	0	0
Wartości niematerialne	16	8	4
Aktywa finansowe (długoterminowe)	17	136.779	140.435
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.3	2.409	2.490
		141.330	144.926
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	17	171.353	142.239
Aktywa niefinansowe	18	119	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	3.048	5.146
		174.520	147.403
SUMA AKTYWÓW		315.850	292.329
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	838	827
Kapitał rezerwowy	21.3	0	420
Kapitał zapasowy	21.2	28.396	20.941
Zyski zatrzymane		16.354	14.381
		45.588	36.569
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	22	843	5.719
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	23	55.602	18.225
Pozostałe zobowiązania finansowe	24.1	89.830	89.304
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.3	9	3
		146.284	113.251
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	22	5.418	10.533
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	23	37.040	31.215
Pozostałe zobowiązania finansowe	24.2	79.459	96.617
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1.614	3.577
Pozostałe zobowiązania	24.3	447	567
		123.978	142.509
Zobowiązania razem		270.262	255.760
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO		315.850	292.329

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	11.710	9.022
Korekty o pozycje:	(41.382)	(54.275)
Amortyzacja	302	289
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	0	420
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej	0	89
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(19.801)	(229.812)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(22.569)	174.930
Przychody z tytułu odsetek		
Koszty z tytułu odsetek	5.704	0
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(28)	15
Zmiana stanu rezerw	(412)	224
Podatek dochodowy zapłacony		(430)
Pozostałe	(4.578)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(29.672)	(45.253)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	32	195
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(474)	(298)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	477
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(442)	374
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	139.898	51.856
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(95.916)	(15.465)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(281)	(360)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów	3.206	34.152
Spłata pożyczek/ kredytów	(13.198)	(24.863)
Dywidendy wypłacone	0	0
Odsetki zapłacone	(5.704)	0
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji	11	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	28.016	45.320
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2.098)	441
Różnice kursowe netto	0	0
Środki pieniężne na początek okresu	5.146	4.705
Środki pieniężne na koniec okresu	3.048	5.146

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku**

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	819	209	20.732	7.346	29.106
Emisja akcji	8				8
Koszt płatności w formie akcji własnych		420			420
Przekwalifikowanie kapitału rezerw. na zapasowy		(209)	209		0
Całkowity dochód za rok 2010				7.035	7.035
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	827	420	20.941	14.381	36.569
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	827	420	20.941	14.381	36.569
Emisja akcji	11				11
Przekwalifikowanie kapitału rezerw. na zapasowy		(420)	420		0
Całkowity dochód za rok 2010			7.035	(7.035)	0
Całkowity dochód za rok 2011				9.008	9.008
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	838	0	28.396	16.354	45.588

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

M.W. Trade SA („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 286915.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Spółka wchodzi w skład Grupy Getin Holding. Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym Grupy Getin Holding jest dr Leszek Czarnecki.

2. Skład Zarządu Spółki

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki uległ zmianie. W dniu 20 lutego 2012 roku Wiceprezes Zarządu Pan Krzysztof Basiaga oraz Członek Zarządu Pani Urszula Głogowska złożyli rezygnację z funkcji członka zarządu.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu
Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu
Urszula Głogowska – Członek Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Basiaga – Członek Zarządu
Paweł Malik – Członek Zarządu

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.

Na mocy uchwały podjętej w dniu 27 października 2011 roku Nadzorcza Rada Spółki powołała Pana Marka Tomczuka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 2 listopada 2011 roku.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 23 lutego 2012 roku. Zarząd Spółki rekomenduje przekazanie zysku netto za 2011 rok w kwocie 9.008 tys. zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 5/2011 z dnia 29 marca 2011 roku. Zysk w kwocie 7.035 tys. zł został, zgodnie z uchwałą nr 22/2011 ZWZA z dnia 29 marca 2011 roku, przeznaczony na kapitał zapasowy.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

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

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

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

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

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

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

4.2. Niepewność szacunków

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

Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Dotychczas Spółka zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą i doświadczeniem nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość portfela należności. Zmiany prawne opisane w nocy 28.4. w opinii Spółki nie wpływają na konieczność tworzenia odpisów aktualizujących.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Dane finansowe są przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

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

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) 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”).

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

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

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

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

instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika, Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

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

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

7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

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

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

8. Istotne zasady rachunkowości

8.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603

8.2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5 %
Maszyny i urządzenia techniczne	10-60 %
Środki transportu	20 %
Pozostałe środki trwałe	10-25 %

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

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

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

8.3. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

8.4. Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

Typ	Stawka amortyzacyjna
Licencje	50 %

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

8.5. Leasing

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

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

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

8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

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

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

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

8.7. Koszty finansowania zewnętrznego

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

8.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku ani na dzień 31 grudnia 2010 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej bez potrącania kosztów transakcji z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa

finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała wyłącznie aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki udzielone i należności. Do tej kategorii Spółka zalicza należności nabyte w ramach finansowania należności i zobowiązań, udzielone pożyczki oraz należności powstałe w wyniku udzielonych przez Spółkę poręczeń. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujmuje się według efektywnej stopy w pozycji przychody ze świadczonych usług w rachunku zysków i strat.

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

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy.

8.9. Utrata wartości aktywów finansowych

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

8.9.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

8.9.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

8.9.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

8.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

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

8.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

8.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

8.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku ani na dzień 31 grudnia 2010 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

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

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług, wobec urzędu skarbowego, pracowników i rozliczenia międzyokresowe bierne. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

8.14. Rezerwy

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

i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

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

8.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Spółka zakłada tworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez spółkę na każdy dzień bilansowy. Z tym, że wysokość tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku ze względu na niewielką wartość nie została odniesiona w księgach jako nie mająca istotnego wpływu na wynik oraz sprawozdanie finansowe. Spółka nie wypłaca nagród jubileuszowych.

8.16. Płatności w formie akcji własnych

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

8.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

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

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

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

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte

koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji (nota 12).

8.17. Przychody

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

8.17.1. Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu odsetek i prowizji, które są ustalane za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu.

Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są wg efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału.

Prowizje z tytułu świadczenia usług stanowią prowizje za windykowane kwoty, prowizje uzyskane za rozłożenie dłużnikom kwoty spłaty na raty oraz prowizje za poręczenia kredytów i pośrednictwo finansowe.

W przypadku prowizji windykacyjnych przychód rozpoznawany jest w momencie odzyskania części kwoty długu. W przypadku prowizji związanych z cesją wierzytelności przychody prowizyjne są ujmowane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia są uzależnione od wysokości poręczanego w danym okresie zadłużenia. Spółka rozpoznaje przychody w okresach miesięcznych na podstawie wystawionej faktury. Przychody z tytułu prowizji za pośrednictwo finansowe Spółka odnosi jednorazowo w przychody na podstawie wystawionej faktury.

8.17.2. Odsetki

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

8.17.3. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

8.18. Podatki

8.18.1. Podatek bieżący

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

8.18.2. Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

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

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

8.18.3. Podatek od towarów i usług

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

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

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

8.19. Zysk netto na akcję

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

9. Segmenty operacyjne

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.

10. Przychody i koszty

10.1. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Przychody z umów porozumień	33.439	16.637
Przychody z udzielonych pożyczek	7.726	3.772
Inne	580	679
	41.745	21.088

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

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

Drugim istotnym produktem M.W. Trade SA są pożyczki finansowe. Pożyczka finansowa to produkt skierowany do jednostek służby zdrowia, które ze względu na przejściowe problemy z płynnością pilnie potrzebują środków na sfinansowanie bieżących transakcji lub projektów inwestycyjnych.

Do innych źródeł przychodu należą usługi związane z windykacją świadczoną na zlecenie podmiotów zewnętrznych oraz usługi pośrednictwa finansowego.

10.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Rozwiązanie rezerwy	67	105
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7	0
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnej	0	26
Zwrot opłat sądowych	22	44
Inne	11	22
	107	197

10.3. Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	18.228	1.713
Odsetki i prowizje od kredytów	793	1.236
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	6.465	4.091
Inne	3	0
	<hr/> 25.489	<hr/> 7.040

Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela są efektem sprzedaży z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych, które Spółka M.W. Trade SA zawarła z Bankami w 2010 i 2011 roku.

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w notcie 22.

10.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Koszty wynagrodzeń	3.070	2.479
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	444	393
Program opcji managerskich	0	420
	<hr/> 3.514	<hr/> 3.292

Spółka dokonała kalkulacji kosztów na przyszłe świadczenia emerytalne. Z uwagi na ich nieistotność nie ujęto ich w rezerwach Spółki w sprawozdaniu finansowym. Dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę dotyczącą programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki. Szczegóły programu zostały ujęte w notcie 21.1. oraz 19.1.

10.5. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Spisanie, umorzenie należności,	0	37
Przekazane darowizny	16	58
Koszty obsługi nieruchomości inwestycyjnej	0	16
Koszty spraw sądowych	11	0
Koszty RN	0	8
Inne	9	16
	<hr/> 36	<hr/> 135

10.6. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	620	94
Razem	<hr/> 620	<hr/> 94

10.7. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności	66	70
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	30	29
Razem	<u>96</u>	<u>99</u>

10.8. Usługi obce

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Usługi prawne i doradcze	431	452
Usługi telekomunikacyjne	36	50
Usługi najmu i dzierżawy	37	34
Usługi informatyczne	30	24
Usługi bankowe	10	16
Usługi remontowe i naprawcze	19	34
Przesyłki listowe	8	10
Opłaty giełdowe	31	23
Inne	64	50
Razem	<u>666</u>	<u>693</u>

11. Podatek dochodowy**11.1. Obciążenie podatkowe**

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2.621	4.007
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	81	(2.020)
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	<u>2.702</u>	<u>1.987</u>

11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	11.710	9.022
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2010: 19%)	2.225	1.714
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	477	273
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 23% (2010: 22%)	2.702	1.987

W 2011 roku nastąpił wzrost efektywnej stawki podatkowej w porównaniu do 2010 roku o 1 punkt procentowy. 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.

11.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Wycena należności z tytułu umów porozumień i pożyczek dokonywanej efektywną stopą procentową	2.124	2.315	(191)	1.964
Naliczone nie zapłacone odsetki	257	72	253	12
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	19	14	19	(36)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	3	62	3	62
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	12	0	11
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	6	9	6	5
inne	0	6	0	2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.409	2.490	90	2.020
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Naliczone nie otrzymane odsetki	9	3	9	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9	3	9	0
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			81	(2.020)

12. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe (program opcji pracowniczych).

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zysk netto	9.008	7.035
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	8.331.858	8.214.310
Wpływ rozwodnienia: Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<u>8.382.214</u>	<u>8.309.713</u>

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

13. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011	127	1.715	162	712	6	0	2.722
Nabycia	0	0	40	383	0	21	444
Sprzedaż	0	0	0	(133)	0	0	(133)
Likwidacja	0	0	(24)	0	0	0	(24)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>178</u>	<u>962</u>	<u>6</u>	<u>21</u>	<u>3.009</u>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2011	0	78	127	518	2	0	725
Odpis amortyzacyjny za okres	0	43	23	230	1	0	297
Odpis aktualizujący				(123)			(123)
Sprzedaż			(24)				(24)
Likwidacja							(24)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2011	<u>0</u>	<u>121</u>	<u>126</u>	<u>625</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>875</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011	127	1.637	35	194	4	0	1.997
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011	<u>127</u>	<u>1.594</u>	<u>52</u>	<u>337</u>	<u>3</u>	<u>21</u>	<u>2.134</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 337 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki nie widział przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010	136	1.715	139	1.119	6	0	3.115
Nabycia	0	0	26	0	0	0	26
Sprzedaż	9	0	3	407	0	0	419
Likwidacja							
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>162</u>	<u>712</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>2.722</u>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2010	0	33	109	556	1	0	699
Odpis amortyzacyjny za okres	0	45	21	204	1	0	271
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż	0	0	3	242	0	0	245
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010	<u>0</u>	<u>78</u>	<u>127</u>	<u>518</u>	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>725</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010	136	1.682	30	563	5	0	2.416
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010	<u>127</u>	<u>1.637</u>	<u>35</u>	<u>194</u>	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>1.997</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 194 tys. zł.

14. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiada 11 czynnych umów leasingu finansowego samochodów służbowych (na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała 8 czynnych umów). W 2011 roku Spółka zawarła 6 nowych umów każda na okres 36 miesięcy, trzy umowy zostały zakończone. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
W okresie 1 roku	182	217
W okresie od 1 do 5 lat	204	28
Powyżej 5 lat	0	0
	386	245

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	206	182	235	217
W okresie od 1 do 5 lat	220	204	32	28
Powyżej 5 lat	0	0	0	0
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	426	386	267	245
Minus koszty finansowe	(40)		(22)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	386		245	
Krótkoterminowe		182		217
Długoterminowe		204		28

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego nie wystąpiły.

15. Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010	Nieruchomości inwestycyjne
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010	467
Nabycia	0
Sprzedaż	467
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010	18
Odpis amortyzacyjny za okres	6
Odpis aktualizujący	0
Sprzedaż	24
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku	0
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010	449
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010	0

16. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011	103
Nabycia	10
Sprzedaż	0
Likwidacja	(3)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011	110
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011	99
Odpis amortyzacyjny za okres	6
Odpis aktualizujący	0
Sprzedaż	0
Likwidacja	(3)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011	102
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011	4
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011	8
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010	<i>Oprogramowanie komputerowa</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	85
Nabycia	18
Sprzedaż	0
Likwidacja	0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010	103
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010	79
Odpis amortyzacyjny za okres	20
Odpis aktualizujący	0
Sprzedaż	0
Likwidacja	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010	99
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010	6
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010	4

17. Aktywa finansowe

Do pozostałych aktywów finansowych Spółka zalicza należności z tytułu umów porozumień oraz udzielone pożyczki.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	235.495	228.622
Pożyczki udzielone	72.446	53.979
Inne	191	73
Razem	308.132	282.674
- krótkoterminowe	171.353	142.239
- długoterminowe	136.779	140.435

Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości wynikającej z zapisów umowy generalnej z Getin Noble Bank oraz Idea Bank.

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 tego tytułu.
- Ekspozycje, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości łączone są w grupy, dla których dokonywana jest ocena, czy w ramach grupy nie wystąpiły straty jeszcze 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).

Ponieważ zarówno w roku 2011, jak i w latach poprzednich Spółka nie zidentyfikowała istotnych przesłanek utraty wartości ekspozycji, nie został w tych latach utworzony ani odpis dotyczący poszczególnych podmiotów ani też odpis statystyczny na ryzyko ogólne. Jak opisano szerzej w notcie 28.4 zmiany prawne w pewnych określonych przypadkach stwarzają ryzyko przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową posiadającą zdolność upadłościową, jednak na dzień 31 grudnia 2011 roku całość należności od SPZOZ z tytułu umów porozumień oraz udzielonych pożyczek pochodzi od podmiotów nieposiadających na ten dzień zdolności upadłościowej.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	<i>Razem</i>	<i>Nie- przetermi- nowane</i>	<i>Przeterminowane, lecz ściągalne</i>				
			<i>< 30 dni</i>	<i>30 – 60 dni</i>	<i>60 – 90 dni</i>	<i>90 – 120 dni</i>	<i>>120 dni</i>
31 grudnia 2011	308.132	299.977	5.955	1.406	161	26	607
31 grudnia 2010	282.674	276.838	1.155	1.898	169	2.032	582

18. Aktywa niefinansowe

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>1 stycznia 2010</i>
Prenumeraty, ubezpieczenia	60	18
Inne	59	0
Razem	119	18
	<hr/>	<hr/>
- krótkoterminowe	119	18
- długoterminowe	0	0

19. Świadczenia pracownicze**19.1. Programy akcji pracowniczych**

W latach 2009 - 2011 Spółka prowadziła 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.

Instrumenty po zrealizowaniu są rozliczane w kapitale własnym. Realizacja programu zależy także od spełnienia przez uprawnionych członków kadry kierowniczej określonych kryteriów w zakresie efektywności Spółki i jej wyników. Kryteria te stanowią połączenie warunków rynkowych i pozarynkowych.

Program akcji pracowniczych zakładał:

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2009 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2009, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 2,5 mln zł.

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień za 2009 rok wyniosła łącznie 81 600. Za pierwszy rok obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu wyniosła 209 tys. zł. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych.

Za pierwszy rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 81.600 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały objęte w dniu 26 lipca 2010 roku. W szczególności Uchwałą nr 22/2010 z dnia 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza przyznała:

- Liczbę 40 800 akcji na okaziciela serii D Sebastianowi Kochaniec – Wiceprezesowi Zarządu
- Liczbę 40 800 akcji na okaziciela serii D Pawłowi Malikowi – Członkowi Zarządu

Dnia 8 września 2010 roku nastąpiła rejestracja 81.600 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D, po której to operacji łączna liczba akcji Spółki M.W. Trade SA wynosiła 8.270.200.

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2010 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2010, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 3,0 mln zł.

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień za 2010 rok wyniosła 114 240. Za drugi rok obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu wyniosła 420 tys. zł. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych.

Za drugi rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 114.240 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały objęte w dniu 26 maja 2011 roku. W szczególności Uchwałą nr 14/2011 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.

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2011 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2011, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 3,5 mln zł.

Zgodnie z Uchwałą RN z 2011 roku zmieniono warunki przyznania opcji za 2011 rok. Warunki te nie zostały spełnione. Rok 2011 jest ostatnim rokiem obowiązywania programu.

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	2.928	416
Lokaty krótkoterminowe	120	4.730
	3.048	5.146

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe

21.1 Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	<i>31 grudnia 2011</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
	838.444	827.020

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2011 kapitał zakładowy 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 w zł</i>
<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>		
Na dzień 1 stycznia 2011	8.270.200	827.020
Wyemitowane w zamian za gotówkę w związku z realizacją opcji na akcje i zarejestrowane w dniu 17 czerwca 2011	114.240	11.424
Na dzień 31 grudnia 2011	8.384.440	838.444

W ciągu roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 8.160 zł poprzez emisję 81.600 sztuk nowych akcji zwykłych o wartości 0,10 zł każda.

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość w zł</i>
<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>		
Na dzień 1 stycznia 2010	8.188.600	818.860
Wyemitowane w zamian za gotówkę w związku z realizacją opcji na akcje i zarejestrowane w dniu 8 września 2010	81.600	8.160
Na dzień 31 grudnia 2010	8.270.200	827.020

Szczegółowy opis programu akcji pracowniczych przedstawiono w notce 19.1. powyżej.

21.1.1. Wartość nominalna akcji

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

21.1.2. Prawa akcjonariuszy

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

21.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	<i>Liczba akcji w szt.</i>	<i>Ilość głosów</i>	<i>Wartość nominalna akcji</i>	<i>Udział w głosach i kapitale zakładowym</i>
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafał Wasilewski	1 540 000	1 540 000	154 000,0	18,37%
Quercus TFI SA	878 110	878 110	87 811,0	10,47%
Pozostali	1 668 029	1 668 029	166 802,9	19,89%
Razem	8 384 440	8 384 440	838.444,0	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	<i>Liczba akcji w szt.</i>	<i>Ilość głosów</i>	<i>Wartość nominalna akcji</i>	<i>Udział w głosach i kapitale zakładowym</i>
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,97%
Rafał Wasilewski	1 520 000	1 520 000	152 000,0	18,38%
Quercus TFI SA	421 412	421 412	42 141,2	5,10%
Pozostali	2 030 487	2 030 487	203 048,7	24,55%
Razem	8 270 200	8 270 200	827.020,0	100,00%

21.2. Kapitał zapasowy

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	203	203
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	20.529	20.529
Z przeznaczenia zysku za rok 2010	7.035	0
Ze zrealizowanych opcji	629	209
Razem	28.396	20.941

21.3. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy dotyczy kapitału na świadczenia pracownicze, powstałego w wyniku programu opcji managerskich przysługującym kluczowym pracownikom.

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Wycena opcji managerskich	0	420
Razem	0	420

21.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

Długoterminowe

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Kredyty bankowe	847	5.745
Nierozliczone prowizje od kredytów	(4)	(26)
Razem	843	5.719

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2011

Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota nominalna kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław	1.200.000 zł	846 720 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
RAZEM			846 720 zł			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2010						
Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota nominalna kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław	1.200.000 zł	935.040 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
Getin Noble Bank SA	Domaniewska 39B, 02-675 Warszawa	5.000.000 zł	2.760.000 zł	WIBOR 3M + marża	30.06.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień
Getin Noble Bank SA	Domaniewska 39B, 02-675 Warszawa	5.500.000 zł	2.050.000 zł	WIBOR 3M + marża	15.09.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień
RAZEM			5.745.040 zł			

Krótkoterminowe

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	3.206	53
Kredyty bankowe	2.329	10.528
Nierozliczone prowizje od kredytów	(117)	(48)
Razem	5.418	10.533

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31.12.2011						
Nazwa jednostki (firmy)	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Kwota nominalna kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
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
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	6.800.000 zł	3.206.277 zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku

BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5.000.000 zł	2.240.000 zł	WIBOR 1M + marża	31.01.2013	Cesja wierzytelności, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku
-----------	---	--------------	--------------	------------------	------------	--

RAZEM 5.534.597 zł

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31.12.2010						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota nominalna kredytu/pożyczki pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1.200.000 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
Getin Noble Bank SA	Domaniewska 39B, 02-675 Warszawa	5.000.000 zł	1.680.000 zł	WIBOR 3M + marża	30.06.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień
Getin Noble Bank SA	Domaniewska 39B, 02-675 Warszawa	5.500.000 zł	2.760.000 zł	WIBOR 3M + marża	15.09.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień
Raiffeisen Bank Polska SA	z siedzibą w Warszawie, 00-549 Piękna 20	2.000.000 zł	999.800 zł	WIBOR 1M + marża	30.06.2011	Pełnomocnictwo do rachunku, cesja wierzytelności
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	6.800.000 zł	53.486 zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2011	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5.000.000 zł	5.000.000 zł	WIBOR 1M + marża	31.01.2011	Cesja wierzytelności, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku

RAZEM 10.581.606 zł

23. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją publicznych jednostek służby zdrowia. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne. W 2011 roku Spółka wyemitowała oprócz obligacji krótkoterminowych o terminie wymagalności przypadającym w ciągu 12 miesięcy także obligacje długoterminowe o terminie wymagalności przypadającym w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia emisji.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe według zamortyzowanego kosztu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Długoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	56.413	18.500
Nierozliczone prowizje	(811)	(275)
Razem	55.602	18.225

Stan na 31 grudnia 2011 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego o kosztu na 31.12.2011 w tys. zł</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	3 000
Obligacje serii D/2011	zmienne	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	20 000
Obligacje serii K/2011	zmienne	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	33 413
RAZEM			500	534 140	56 413	56 413

Stan na 31 grudnia 2010 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego o kosztu na 31.12.2010 w tys. zł</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	37	18 500	18 500
RAZEM			500	37	18 500	18 500

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu	37.952	31.493
Nierozliczone prowizje	(912)	(278)
Razem	37.040	31.215

Wg stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 37.952 tys. zł. Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Stan na 31 grudnia 2011 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. Zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowanego kosztu na 31.12.2011 w tys. zł</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	6	3 000	113*
Obligacje serii D/2011	zmiennie	26.05.2013	0,1	200 000	20 000	158*
Obligacje serii E/2011	stałe	08.06.2012	100	100	10 000	10 486
Obligacje serii F/2011	zmiennie	30.06.2012	100	100	10 000	10 011
Obligacje serii G/2011	zmiennie	25.07.2012	0,1	112.350	11 235	11 416
Obligacje serii H	stałe	17.09.2012	250	3	750	753
Obligacje serii I/2011	zmiennie	26.09.2012	10	430	4 300	4 306
Obligacje serii K/2011	zmiennie	23.10.2014	0,1	334 134	33 413	508*
Obligacje serii L	stałe	10.11.2012	100	2	200	201
RAZEM			1 060,3	647 125	92 898	37 952

Na kwotę 37.952 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 36.485 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 779 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii R, D/2011 i K/2011 oraz odsetki w kwocie 688 tys. zł od obligacji krótkoterminowych.

Wg stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 31.493 tys. zł. Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Stan na 31 grudnia 2010 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg amortyzowanego kosztu na 31.12.2010 w tys. zł</i>
Obligacje serii N	stałe	29.04.2012	10	2 000	20 000	20 270
Obligacje serii P	stałe	22.06.2011	10	300	3 000	3 008
Obligacje serii R	stałe	18.01.2011	500	3	1 500	2 260*
Obligacje serii T	stałe	17.09.2011	250	3	750	756
Obligacje serii U	stałe	25.05.2011	0,969	5 126	4 966	4 998
Obligacje serii W	stałe	10.11.2011	200	1	200	201
RAZEM			971	7 433	30 416	31 493

*Na kwotę 2.260 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 1.500 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 760 tys. zł, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji serii R.

24. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

24.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy)	89.626	89.276
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	204	28
Razem	<u>89.830</u>	<u>89.304</u>

24.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje)	79.277	96.400
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	182	217
Razem	<u>79.459</u>	<u>96.617</u>

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zapadające do 1 miesiąca	13.182	28.918
Zapadające od 1 -3 miesiąca	14.694	17.320
Zapadające powyżej 3 miesięcy	51.583	50.379
Razem	<u>79.459</u>	<u>96.617</u>

24.3. Pozostałe zobowiązania

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	222	216
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16	29
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	168	163
Inne rezerwy	41	159
Razem	447	567
- krótkoterminowe	447	567
- długoterminowe	0	0

25. Zobowiązania warunkowe

- W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez podmiot z Grupy Getin Holding na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. zł. Wynagrodzeniem Spółki jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.
- W dniu 17 października 2011 roku Spółka podpisała z podmiotem z Grupy Getin Holding umowę poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Wynagrodzeniem Spółki jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.
- W dniu 28 października 2011 roku Spółka podpisała z podmiotem z Grupy Getin Holding umowę poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem pożyczki o wartości 20.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Wynagrodzeniem Spółki jest prowizja z tytułu udzielania poręczenia.

25.1. Sprawy sądowe

Wg stanu na dzień 31 grudnia 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. W związku z powyższym Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych z tego tytułu.

25.2. Rozliczenia podatkowe

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

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

Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki nie zidentyfikował obszarów istniejącego ryzyka podatkowego, gdzie wskazane byłoby utworzenie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

26. Informacje o podmiotach powiązanych

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

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 za bieżący i poprzedni rok obrotowy według stanu na dzień bilansowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>	<i>Inne</i>
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Jednostka dominująca:							
Getin Holding	2011	0	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0	0
Jednostki powiązane:							
Getin Noble Bank	2011	747	16.875	6.873	0	139.545	0
	2010	38	2.205	6.138	0	143.930	0
Idea Bank	2011	44	2.251	1.607	0	22.361	0
	2010	0	760	0	0	20.760	0
TU Europa	2011	0	934	0	0	0	0
	2010	0	56	0	0	0	0
Noble Sec.	2011	0	2.134	0	0	0	0
	2010	0	512	0	0	0	0
Beyondream	2011	0	0	0	0	0	0
	2010	0	3	0	0	0	0
Getin Leasing	2011	0	3	0	0	152	0
	2010	0	0	0	0	0	0
Zarząd Spółki (w tym Prezes Rafał Wasilewski):							
	2011	0	0	0	0	0	0
	2010	0	0	108	0	0	420
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:							
	2011	0	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0	0

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi dotyczą finansowania działalności podstawowej Spółki M.W. Trade SA (w tym: kredyty, emisja obligacji).

26.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą całej Grupy jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym Grupy Getin Holding jest dr Leszek Czarnecki. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką M.W. Trade SA a Getin Holding SA (w roku finansowym

zakończonym 31 grudnia 2010 roku również nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a Getin Holding).

26.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Spółki, był właścicielem 18,37% akcji zwykłych M.W. Trade SA. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Spółki, był właścicielem 18,38% akcji zwykłych M.W. Trade SA.

26.3. Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2011 roku ani na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

26.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na dzień 31 grudnia 2011 roku ani na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie była stroną wspólnego przedsięwzięcia, w którym jest współnikiem.

26.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

26.6. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W 2011 roku oraz w 2010 roku Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu. W dniu 31 grudnia 2010 roku zawarte zostało porozumienie w przedmiocie spłaty pożyczki Pana Rafała Wasilewskiego. Zgodnie z treścią porozumienia spłata pożyczki nastąpiła przed dniem 31 grudnia 2011 roku.

26.7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Za 2010 rok, tj. w drugim roku obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu dla kadry kierowniczej Spółki wyniosła 420 tys. zł. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych.

Za 2011 rok, tj. w trzecim roku obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu dla kadry kierowniczej Spółki wyniosła 0 zł. Za 2011 rok nie zostały spełnione kryteria pozwalające na przyznanie warrantów zamiennych na akcje.

Szczegółowo temat opcji został opisany w pkt. 19.1.

26.8. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

26.8.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zarząd	1 415	1 248
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 415	1 248
Nagrody jubileuszowe	0	0

Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	420
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Rada Nadzorcza	0	54
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	0	54
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Razem	1 415	1 302

ZARZĄD

*Wynagrodzenie brutto w zł
wyłacone w 2011 roku*

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	644
Sebastian Kochaniec	Wiceprezes Zarządu	261
Paweł Malik	Członek Zarządu	116
Krzysztof Basiaga	Wiceprezes Zarządu	180
Marek Tomczuk	Wiceprezes Zarządu	20
Urszula Głogowska	Członek Zarządu	109

W roku 2011 członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami o zrzeczeniu się wynagrodzenia z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej M.W. Trade SA, nie otrzymywali wynagrodzenia.

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

Opisane w punkcie 19.1. powyżej dotyczącym Programu Akcji Pracowniczych.

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011 **)</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010 *)</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	79.500	61.000
Inne usługi poświadczające	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	20.000
Szkolenie	0	9.500
Pozostałe usługi	0	11.000
Razem	79.500	101.500

*) odnosi się do BDO Spółka z o.o.

**) odnosi się do Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

28. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Wśród głównych rodzajów ryzyk wynikających z posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych należy wyróżnić ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Zarząd nadzoruje i ustanawia zasady zarządzania każdym z tych ryzyk – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka na bieżąco monitoruje również ryzyko cen rynkowych towarzyszące wszystkim posiadanym przez nią instrumentom finansowym.

28.1. Ryzyko stopy procentowej

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

Spółka uzyskuje przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek, co prowadzi w efekcie do uzależnienia rentowności realizowanych projektów od poziomu bieżących stóp procentowych. Dodatkowo przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, które to wpływają na wartość wierzytelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

W coraz większym stopniu Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi, co zwiększa jej poziom wrażliwości 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 i dostosowuje do nich strukturę przychodów, dzięki czemu zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

28.2. Ryzyko walutowe

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

28.3. Ryzyko cen towarów

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

28.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, oznaczające ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki (SPZOZ) z ich zobowiązań, jest nierozdzielnie związane z jej podstawową działalnością. Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny – oznacza to, że realizacja ryzyka kredytowego może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki.

Na gruncie dotychczasowych przepisów, zobowiązania SPZOZ po jego likwidacji stawały się zobowiązaniami co do zasady Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Nowe przepisy wprowadzają rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SPZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SPZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową posiadającą zdolność upadłościową. Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego jest zobowiązany do pokrycia ujemnego wyniku finansowego jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy powinien podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji SPZOZ.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku całość należności od SPZOZ z tytułu umów porozumień oraz udzielonych pożyczek pochodzi od podmiotów nieposiadających na ten dzień zdolności upadłościowej.

W opinii Spółki wartość bilansowa należności odzwierciedla ryzyko kredytowe na jakie narażony jest portfel należności od SPZOZ.

Spółka działa w obszarze publicznych zakładów opieki zdrowotnej które są części finansów publicznych. Ze względu na specyfikę finansów publicznych które podlegają częstym zmianą prawnym Spółka narażona jest na niestabilności uregulowań prawnych dotyczących finansowania, przekształcenia, w tym przekształcenia w formę spółek prawa handlowego które posiadają zdolność upadłościową, i likwidacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Ryzyko to jest poza kontrolą Spółki jednak ma istotny wpływ na jej funkcjonowanie.

28.5. Ryzyko 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.

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 31 grudnia 2011 roku:

	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	136 734	68 697	60 061	15 829	8 847	22 731	312 899

29. Instrumenty finansowe

Największy udział w strukturze sprawozdania z sytuacji finansowej 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.

Po stronie aktywów wyróżnione główne instrumenty finansowe to należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone dla SPZOZ oraz lokaty bankowe.

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań, a dzięki temu nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń. Szczegółowy opis zasad rachunkowości i stosowanych metod wyceny dla poszczególnych kategorii aktywów finansowych i zobowiązań finansowych zawarty został we wcześniej opisanym notach do niniejszego sprawozdania finansowego.

Spółka wycenia swoje aktywa i zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu, co w opinii Spółki ze względu na realizowane marże stanowi przybliżenie ich wartości godziwej. Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień nie posiadała aktywów ani zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011

Aktywa finansowe	41.838
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	527
Pozostałe zobowiązania finansowe	18.228
Oprocentowane kredyty i pożyczki	859
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	6.465
Leasing i inne	33

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010

Aktywa finansowe	21.088
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94
Pozostałe zobowiązania finansowe	1.713
Oprocentowane kredyty i pożyczki	863
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	4.091
Leasing i inne	32

29.1. Ryzyko stopy procentowej

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

Wg stanu na 31 grudzień 2011 roku:

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	166.853	49.007	17.449	10.550	6.263	16.591	266.713
Zobowiązania z tytułu wykupów	62.092	26.586	11.493	6.147	5.034	15.623	126.976
Obligacje	9.972	3.939	-	-	-	-	13.911
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzycelności	15.517	-	-	-	-	-	15.517

Wg stanu na 31 grudzień 2011 roku:

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	3.048	-	-	-	-	-	3.048
Aktywa finansowe	4.500	12.847	9.999	8.225	1.751	4.097	41.419
Kredyty bankowe	3.232	2.284	87	87	87	484	6.261
Zobowiązania z tytułu wykupów	1.850	6.888	6.745	6.126	1.279	3.907	26.795
Obligacje	25.464	19.945	33.322	-	-	-	78.731

Wg stanu na 31 grudzień 2010 roku:

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe	142.239	60.896	30.095	15.561	9.585	24.298	282.674
Zobowiązania z tytułu wykupów	39.746	61.656	18.143	5.274	4.204	-	129.023
Obligacje	31.493	-	18.500	-	-	-	49.993
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzycelności	56.654	-	-	-	-	-	56.654

Wg stanu na 31 grudzień 2010 roku:

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	5.146	-	-	-	-	-	5.146
Kredyty bankowe	15.338	88	88	88	88	583	16.273

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 0,5%, przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek wyniku brutto o 92.660 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0% miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 185.320 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

30. 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 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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.

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	6.261	16.252
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92.642	49.440
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	171.353	142.239
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(3.048)	(5.146)
Zadłużenie netto	267.208	202.785

Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	45.588	36.569
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	45.588	36.569
Kapitał i zadłużenie netto	312.796	239.354
Wskaźnik dźwigni	0,85	0,85

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

31. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zarząd Spółki	4	3
Administracja	8	6
Dział sprzedaży	13	11
Razem	25	20

32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 20 lutego 2012 roku Wiceprezes Zarządu Pan Krzysztof Basiaga oraz Członek Zarządu Pani Urszula Głogowska złożyli rezygnacje z funkcji członka zarządu. Rezygnacja została przyjęta ze skutkiem na dzień 20 lutego 2012 roku.

Wrocław, 23 luty 2012

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu

Joanna Bartkowiak – Główna Księgowa



mwtrade
W służbie zdrowym finansom

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
M.W. TRADE SA
ZA ROK 2011**

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

6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	26
7.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich uprawnienia i zasady działania	26
8.	Opis zasad zmiany statutu	28
9.	Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	28
10.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany	30

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. Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony. Spółka nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie posiada 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. 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzania informacji zarządczej wynosi: 838.444 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 zatwierdzenia 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 zatwierdzenia raportu wchodzi:

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

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jakie zaszły w roku 2011 zostały opisane w punkcie IV.10 niniejszego raportu.

4. Struktura akcjonariatu

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

W dniu 17 czerwca 2010 roku Getin Holding SA ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji M.W. Trade SA. W wyniku wezwania Getin Holding SA w dniu 3 sierpnia 2010 roku nabył 4.298.301 akcji Spółki uprawniających do 4.298.301 głosów, co stanowiło 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji M.W. Trade Spółka Getin Holding SA dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i tym samym stała się spółką dominującą wobec M.W. Trade SA w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a KSH.

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

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

5. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych SA

W dniu 8 grudnia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu złożonego przez Spółkę prospektu sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C.

W dniu 17 grudnia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwały w sprawie:

- dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C spółki M.W. Trade SA,
- wprowadzenia z dniem 19 grudnia 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C spółki M.W. Trade SA,
- wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C spółki M.W. Trade SA.

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

Akcje Spółki przed debiutem na rynku równoległym w okresie od 28 września 2007 roku do 18 grudnia 2008 roku były notowane na alternatywnym rynku giełdy NewConnect.

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

W dniu 17 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 827.020 zł o kwotę 11.424 zł, tj. do kwoty 838.444 zł poprzez wydanie 114.240 akcji serii D M.W. Trade SA osobom uprawnionym w drodze realizacji programu motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 30/2009 z 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.

Łączna liczba akcji M.W. Trade SA na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania raportu wynosi 8.384.440.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł			
	okres od 1.01.2011 do 31.12.2011	okres od 1.01.2010 do 31.12.2010	zmiana	zmiana w %
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	41 745	21 088	20 657	98%
Koszty działalności podstawowej	30 630	12 123	18 507	153%
Zysk brutto ze sprzedaży	11 115	8 965	2 150	24%
Zysk z działalności operacyjnej	11 186	9 027	2 159	24%
Zysk brutto	11 710	9 022	2 688	30%
Zysk netto	9 008	7 035	1 973	28%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-29 672	-45 253	15 581	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-442	374	-816	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 016	45 320	-17 304	
Przepływy pieniężne netto, razem	-2 098	441	-2 539	
Aktywa, razem	315 850	292 329	23 521	8%
Zobowiązania, razem	270 262	255 760	14 502	6%
Kapitał własny	45 588	36 569	9 020	25%
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 270 200	114 240	1%
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,07	0,85	0,22	26%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,44	4,42	1,02	23%
wskaznik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	85,6%	87,5%	-1,9%	

2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży

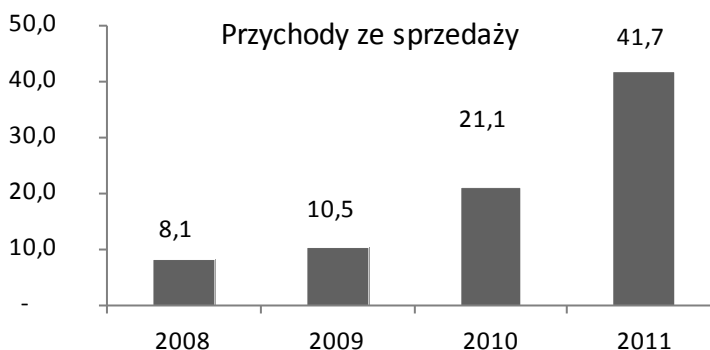
Rok 2011 to kontynuacja działalności Spółki na rynku finansowania publicznej służby zdrowia, która przejawiała się w oferowaniu Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej rozwiązań pozwalających na restrukturyzację zadłużenia oraz poprawę ich płynności finansowej. Dzięki dostępowi do źródeł finansowania, 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 SPZOZ.

Kontraktacja nowych projektów w ramach produktu Hospital Fund oraz bezpośrednich pożyczek dla SPZOZ w 2011 roku wyniosła 318.670 tys. zł. Dodatkowo, w roku 2011 Spółka poręczyła kredyty udzielone przez podmioty z Grupy Getin Holding szpitalom SPZOZ na łączną kwotę 33.000 tys. zł.

Portfel wierzytelności Spółki wynikający z porozumień z SPZOZ, na który składają się należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 307.942 tys. zł, co oznacza wzrost o 25.440 tys. zł (9%) przy 282.501 tys. zł osiągniętych na koniec ubiegłego roku. W minionym roku Spółka przykładała szczególną uwagę do zachowania wysokiej jakości portfela.

W okresie od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku Spółka osiągnęła 41.745 tys. zł przychodów z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności. Taki poziom przychodów z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności wynikał z wyższego średniorocznego poziomu portfela wierzytelności. Dominującą działalnością Spółki nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia SPZOZ, a przychody osiągane z innych tytułów stanowią działalność wspierającą. Struktura przychodów w omawianym okresie wynika z koncentracji na sprzedaży głównego produktu Hospital Fund, z którego zrealizowana sprzedaż wygenerowała 78% przychodów ogółem, a sprzedaż pożyczek udzielonych szpitalom - 18% przychodów Spółki.

Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności w poszczególnych latach 2008-2011 (w mln zł)



3. Koszty

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w omawianym okresie wyniosły 30.763 tys. zł, z czego najwyższą dynamikę w porównaniu do roku ubiegłego odnotowano na kosztach z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela, których wartość wyniosła 25.489 tys. zł. Zwiększenie poziomu finansowania dłużnego, w szczególności poprzez współpracę z podmiotami Grupy Getin Holding, umożliwiło sfinansowanie rozwoju oraz osiągnięcie najwyższych w historii Spółki wyników finansowych.

W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała nieznaczny wzrost kosztów świadczeń pracowniczych, będących kluczową pozycją kosztów działalności podstawowej, o 222 tys. zł (6,7%) w porównaniu do roku ubiegłego.

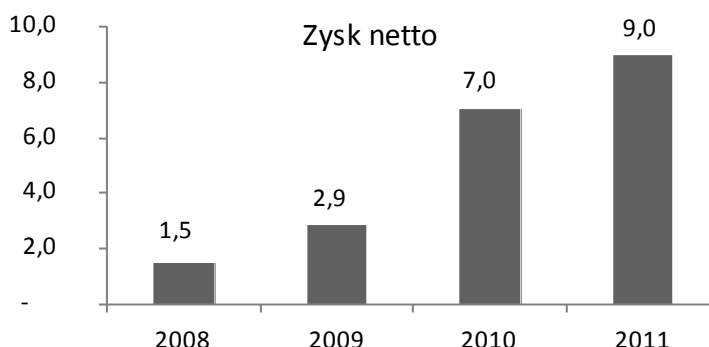
Koszty poniesione przez Spółkę /w tys. zł/	2011	2010
Amortyzacja	302	289
Zużycie materiałów i energii	220	183
Usługi obce	666	693
Podatki i opłaty	297	432
Koszty świadczeń pracowniczych	3 514	3 292
Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela	25 489	7 040

Pozostałe koszty	142	194
Koszty działalności podstawowej	30 630	12 123
Pozostałe koszty operacyjne	36	135
Koszty finansowe	97	99
Razem koszty	30 763	12 357

4. Wyniki finansowe

Spółka odnotowała w 2011 roku wzrost zysku netto o 28%. Wzrost ten był konsekwencją wzrostu średniorocznego poziomu portfela pracujących aktywów przy równoczesnym niewielkim wzroście kosztów działania Spółki.

Poniższy wykres prezentuje wzrost poziom zysku netto M.W. Trade w mln zł w porównaniu do poprzednich lat:



5. Aktywa

Bilans – Aktywa /w tys. zł/	Na dzień 31.12.2011r.	%	Na dzień 31.12.2010r.	%
A. AKTYWA TRWAŁE	141 330	45	144 926	50
I. Rzeczowe aktywa trwałe	2 134	1	1 997	1
II. Wartości niematerialne	8	0	4	0
III. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	136 779	43	140 435	48
- <i>portfel wierzytelności SPZOZ</i>	136 779	43	140 435	48
IV. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 409	1	2 490	1
B. AKTYWA OBROTOWE	174 520	55	147 403	50
I. Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	171 353	54	142 239	49
- <i>portfel wierzytelności SPZOZ</i>	171 163	54	142 066	49
II. Pozostałe aktywa niefinansowe	119	0	18	0
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 048	1	5 146	1
AKTYWA RAZEM	315 850		292 329	
Portfel wierzytelności wobec SPZOZ	307 942	97	282 501	97

Stan aktywów na koniec 2011 roku wynosił 315.850 tys. zł, co w porównaniu do stanu z roku poprzedniego stanowi wzrost o 23.521 tys. zł (8%). Na dzień 31 grudnia 2011 roku główną pozycją aktywów, analogicznie do roku poprzedniego, pozostaje portfel wierzytelności składający się z długor- oraz krótkoterminowych należności od SPZOZ. Łączna wartość portfela wyniosła 307.942 tys. zł, co

oznacza 9% wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W strukturze aktywów 43% to aktywa finansowe długoterminowe, co w porównaniu do struktury z ubiegłego roku stanowi podobną relację.

6. Pasywa

Bilans – Pasywa /w tys. zł/	Na dzień 31.12.2011r.	%	Na dzień 31.12.2010r.	%
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	45 588	14	36 569	13
B. ZOBOWIĄZANIA	270 262	86	255 760	87
I. Zobowiązania długoterminowe (w tym:)	146 284	46	113 251	39
- kredyty i pożyczki	843	0	5 719	2
- dłużne papiery wartościowe	55 602	18	18 225	6
- pozostałe zobowiązania finansowe	89 830	28	89 304	31
- pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	0	3	0
II. Zobowiązania krótkoterminowe (w tym:)	123 978	39	142 509	49
- kredyty i pożyczki	5 418	2	10 533	4
- dłużne papiery wartościowe	37 040	12	31 215	11
- pozostałe zobowiązania finansowe	79 459	25	96 617	33
- pozostałe zobowiązania	447	0	567	0
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 614	1	3 577	1
PASYWA RAZEM	315 850		292 329	

Udział kapitału własnego w finansowaniu Spółki wg stanu na 31 grudnia 2011 roku wynosił 14%. Pozostałą część stanowią zobowiązania. Łączna wartość zobowiązań wzrosła z 255.760 tys. zł na koniec 2010 roku do 270.262 tys. zł wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem wyniósł 86% i spadł o prawie 2 p.p. w porównaniu do 2010 roku. Działalność Spółki jest zbliżona do działalności bankowej, w której pozyskane środki inwestowane są w dochodowe instrumenty finansowe.

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

Działalność Spółki jest ściśle związana i bezpośrednio zależna od regulacji prawnych obowiązujących w sektorze służby zdrowia, toteż zmiany w tym obszarze miały znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

W dniu 22 października 2010 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej. Zgodnie z nowelizacją ustawy, która weszła w życie w dniu 22 grudnia 2010 roku, czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela w przypadku zobowiązań samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej mogła nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot, który utworzył dany zakład. Przy czym podmiot, który utworzył zakład, wydawał zgodę albo odmawiał 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. Zgoda ta wydawana była po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej.

Nowelizacja nie zamknęła drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, tylko wprowadziła instytucję zgody organu założycielskiego. Odnosiła się ona jedynie do zobowiązań samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, powstałych po dniu wejścia w życie przepisów nowelizacji, a więc po 22 grudnia 2010 roku.

Zapisy znowelizowanej ustawy obowiązywały do 30 czerwca 2011 roku. W dniu 1 lipca 2011 roku weszła w życie Ustawa o Działalności Leczniczej, która zgodnie z zapisami art. 220 w całości zastąpiła

Ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z dnia 30 sierpnia 1991.

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

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SPZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SPZOZ przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej bądź o likwidacji SPZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejść podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70 – 72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejście zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony, lecz nie zobowiązany przejąć zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ. Elementami wsparcia dla tego procesu będzie:

- przewidziane w art. 190-192 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 samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, odsetek od nich lub pokrycie kosztów przekształcenia po spełnieniu warunków określonych w art. 197 ustawy o działalności leczniczej.

- 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 SPZOZ. 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 SPZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust 5. ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgoda wydawana jest po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SPZOZ, ale utrudnia i wydłuża ten proces wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego.

Powyższe zmiany w przepisach prawnych mają wpływ na działalność Spółki, gdyż uzyskiwanie zgód organów założycielskich na cesje wierzytelności wydłuża przebieg zawierania porozumień Hospital Fund. Ma to również odzwierciedlenie w procesie pozyskiwania finansowania np. w postaci kredytów, których zabezpieczeniem jest cesja wierzytelności. Opisanie powyżej zmiany mają wpływ również na

sytuację klientów Spółki – Szpitali, którym wydłużył się proces restrukturyzacji zadłużenia wymagalnego.

8. Perspektywy rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym

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

W kontekście dalszej działalności w najbliższym roku obrotowym M.W. Trade SA przewiduje dążenie do następujących celów:

- Wzrost skali prowadzonej działalności – w najbliższej perspektywie M.W. Trade zamierza zwiększyć skalę prowadzonej działalności poprzez powiększenie bazy obsługiwanych szpitali i zwiększenie liczby dostawców, w efekcie czego Spółka rozbuduje portfel posiadanych aktywów finansowych,
- Zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SPZOZ oraz finansujących inwestycje,
- Zwiększenie skali współpracy ze spółkami z grupy kapitałowej Getin Holding SA i sprzedaż ich produktów finansowych klientom, z którymi współpracuje Spółka.

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o podstawowych produktach

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

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

Realizacja projektu Hospital Fund obejmuje następujące etapy:

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

Dzięki restrukturyzacji placówka służby zdrowia ma możliwość odzyskania płynności finansowej oraz uporządkowania preliminarza płatności w celu spłaty powstałego zadłużenia. Ponadto wpływa ona na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i umożliwia planowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia SPZOZ polega na przejściu Spółki w prawa wierzycieli, do grona których należą firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. M.W. Trade negocjując sposób i okres zapłaty za nabyte wierzytelności korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SPZOZ na raty. Z kolei wraz z SPZOZ ustalane są nowe zasady spłaty wierzytelności wobec M.W. Trade, która

zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania kwoty zobowiązań na korzystnych warunkach dla każdej ze stron. SPZOZ zawierając porozumienie zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem, zyskując bezpieczeństwo płynnościowe oraz możliwość wykorzystania środków otrzymywanych z NFZ szczególnie na finansowanie bieżącej działalności oraz pokrycie zobowiązań.

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

Dodatkowo dostawcom produktów i usług dla SPZOZ Spółka oferuje usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłaty za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SPZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych. M.W. Trade rozwinęła także w 2011 roku produkt pod nazwą „konsorcjum z dostawcą”, polegający na współuczestnictwie z dostawcą w transakcjach zakupu i montażu sprzętu medycznego. Rola Spółki w tego typu transakcjach sprowadza się do sfinansowania zakupu sprzętu oraz rozłożenia spłaty powstałego z tego tytułu zobowiązania SPZOZ na dogodne raty za dodatkowym wynagrodzeniem.

W 2011 roku Spółka rozpoczęła rozwój kolejnej linii biznesowej związanej z pośrednictwem w sprzedaży produktów finansowych oferowanych przez pozostałe spółki Getin Holding. Z tytułu pośrednictwa Spółka uzyskuje przychody w postaci prowizji od sprzedaży, co stanowi źródło przychodów wolne od ryzyka. W związku z rozwojem tej linii biznesowej Spółka zamierza współpracować z coraz większą ilością prywatnych podmiotów funkcjonujących w szeroko pojętej branży medycznej. Oferta obejmuje m.in. rachunki bankowe, produkty depozytowe, kredyty inwestycyjne oraz obrotowe, a także leasing, kredyty hipoteczne, kredyty detaliczne oraz ubezpieczenia.

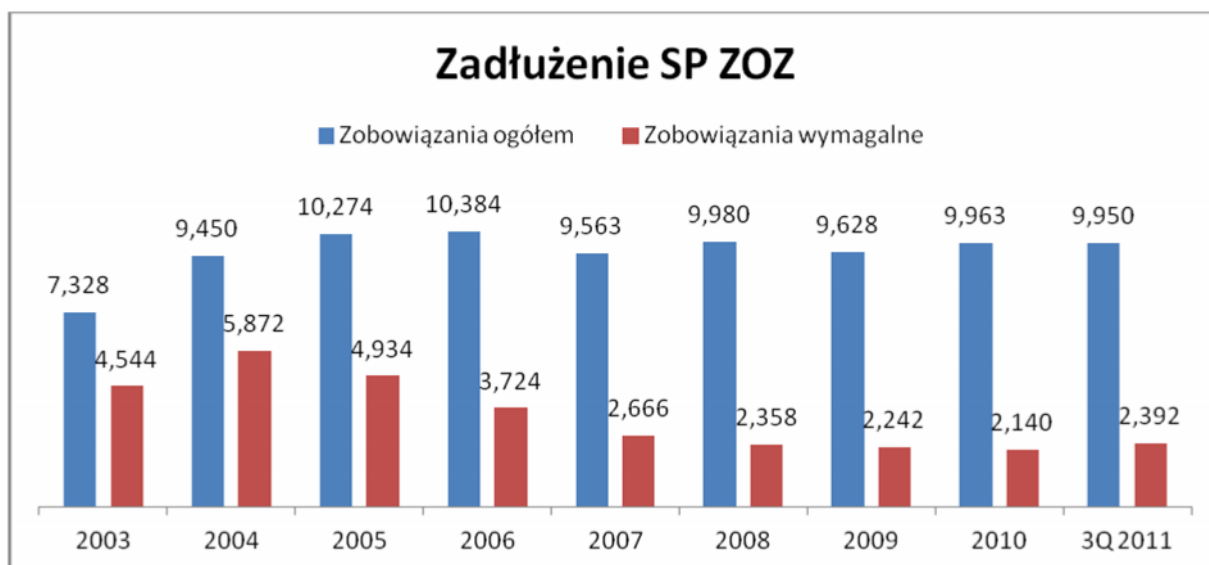
2. Sprzedaż i rynki zbytu

M.W. Trade koncentruje swoją działalność w obszarze ochrony zdrowia oraz usług medycznych świadcząc usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy dostawców produktów i usług dla SPZOZ. Spółka oferuje produkty wspierające płynność oraz restrukturyzujące zadłużenie placówek służby zdrowia oraz obsługę wierzycieli tychże placówek. Nadal najpopularniejszą usługą, rozwijaną od 2006 roku jest Hospital Fund, wspomagający rozwiązywanie problemów zadłużenia oraz bieżącej płynności finansowej SPZOZ, a zarazem umożliwiający odnoszenie korzyści wszystkim trzem stronom procesu: SPZOZ, wierzycielowi SPZOZ oraz M.W. Trade.

Z drugiej strony utrzymana zostaje rola usług finansowania bezpośredniego, tj. pożyczek, które służą zarówno do poprawy bieżącej płynności, jak i finansowania inwestycji. Ich udział w przychodach wyniósł w 2011 roku 18%.

Sektor ochrony zdrowia w Polsce jest zdominowany przez publiczną służbę zdrowia, której istotną cechą jest wysoki poziom zadłużenia. Długi polskich szpitali osiągnęły na koniec trzeciego kwartału 2011 roku wartość 10,0 mld zł, przy czym około 25% to zadłużenie wymagalne (2,4 mld zł).

Pomimo pogorszenia sytuacji finansowej szpitali w związku z ograniczaniem poziomu kontraktowania świadczeń przez NFZ wartość zobowiązań wymagalnych nie ulega istotnej zmianie. Niewątpliwie dzieje się tak dzięki wsparciu w restrukturyzacji przez takie podmioty jak M.W. Trade i inne działające na tym rynku. Zwiększenie skali refinansowania zadłużenia pozwala na spłatę wymagalnych faktur i konwersję zobowiązań na niewymagalne.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez Ministerstwo Zdrowia

M.W. Trade przykłada szczególną wagę do zachowania wysokiej jakości portfela, jak również dba o bezpieczną wysokość zaangażowania środków w poszczególne podmioty będące SPZOZ. W ocenie Spółki nadal pozytywnie odbierane perspektywy rynku dadzą możliwość rozwoju i osiągnięcia przychodów ze sprzedaży. Spółka całość działalności prowadzi na terenie kraju.

3. Znaczące umowy

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

Wykaz najważniejszych znaczących umów zawartych w 2011 roku:

- W dniu 27 stycznia 2011 roku Spółka zawarła z Idea Bank Polska Spółka Akcyjna umowę generalną kreującą model współpracy pomiędzy Stronami w zakresie finansowania przez Bank wykupu rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez M.W. Trade w ramach jego działalności (wierzytelności wobec SPZOZ). Środki pozyskane w ten sposób Spółka przeznacza na dalszą budowę portfela wierzytelności.

- W dniu 28 marca 2011 roku Spółka zawarła z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie aneks do Umowy Generalnej o wykup rat wierzytelności zawartej w dniu 27 września 2010 roku, zmieniający okres obowiązywania Umowy na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego terminu.

- W okresie od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku Spółka podpisała umowy poręczenia kredytów udzielonych przez Banki z Grupy na rzecz podmiotów prowadzących działalność leczniczą w łącznej kwocie 33,0 mln zł.

- W okresie 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 139,9 mln zł.

Seria Obligacji	Wartość [mln zł]
Seria A/2011	20,0
Seria B/2011 1 transza	3,0
Seria B/2011 2 transza	1,5
Seria B/2011 3 transza	0,5
Seria C/2011	15,0
Seria D/2011	20,0

Seria E/2011	10,0
Seria F/2011	10,0
Seria G/2011	11,2
Seria H/2011	0,8
Seria I/2011	4,3
Seria J/2011	10,0
Seria K/2011	33,4
Seria L/2011	0,2
suma:	139,9

- W 2011 roku Spółka zawarła 58 znaczących umów restrukturyzacji wierzytelności typu Hospital Fund oraz pożyczek z Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej, których jednostkowa wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych M.W. Trade SA.

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

4. Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiada następujące umowy poręczenia:

- W ramach umowy podpisanej 7 czerwca 2010 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji. Wysokość prowizji jest uzależniona od poręczanej kwoty. Spółka udziela zgodnie z umową bezterminowego poręczenia do kwoty 500 tys. zł miesięcznie. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała aktywnych limitów z tytułu udzielonego poręczenia.
- W ramach umowy podpisanej 15 czerwca 2010 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty 3.000 tys. zł miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 78 tys. zł. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.
- W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez podmiot z Grupy Getin Holding Szpitalowi SPZOZ. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. zł. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 5.213 tys. zł.
- W dniu 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin Holding umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 6.854 tys. zł.
- W dniu 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin Holding umowa poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem w formie konsorcjum pożyczki o wartości 20.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 19.668 tys. zł.

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

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 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.

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

Wg stanu na ostatni dzień roku 2011 Spółka stanowiła część grupy kapitałowej Getin Holding SA oraz nie posiadała udziałów w innych podmiotach. Ponadto M.W. Trade nie posiada inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz innych znaczących inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

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

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

8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2011 roku Spółka prowadziła aktywną politykę pozyskiwania środków w celu wzrostu wartości portfela. W szczególności wyemitowała obligacje niepubliczne na łączną kwotę nominalną 139,9 mln zł oraz dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę 96,1 mln zł.

Wykaz obligacji wyemitowanych i spłaconych w 2011 roku:

Seria Obligacji	Wartość [mln]	Data emisji	Data wykupu
Seria A/2011	20,0	2011-01-25	2011-05-27
Seria B/2011	3,0	2011-03-07	2011-06-07
Seria B/2011 2 transza	1,5	2011-05-13	2011-06-13
Seria B/2011 3 transza	0,5	2011-05-16	2011-06-16
Seria C/2011	15,0	2011-03-29	2011-09-29
Seria D/2011	20,0	2011-05-27	2013-05-26
Seria E/2011	10,0	2011-06-08	2012-06-08
Seria F/2011	10,0	2011-06-29	2012-06-30
Seria G/2011	11,2	2011-07-25	2012-07-25
Seria H/2011	0,8	2011-09-17	2012-09-17
Seria I/2011	4,3	2011-09-26	2012-09-26
Seria J/2011	10,0	2011-09-28	2011-12-22
Seria K/2011	33,4	2011-10-24	2014-10-24
Seria L/2011	0,2	2011-11-10	2012-11-10
suma:	139,9		

Pozyskane środki z emisji zostały przeznaczone na budowę portfela wierzytelności M.W. Trade względem SPZOZ, co przełożyło się na wzrost portfela wierzytelności, który w omawianym roku osiągnął poziom 307.942 tys. zł.

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

W roku obrotowym 2011 Spółka podpisała lub wypowiedziała następujące umowy kredytowe:

data udzielenia	data zakończenia	kredytodawca	waluta	kwota kredytu z umowy	oprocentowanie	data wymagalności	dodatkowe informacje
2010-01-19		BZ WBK	zł	2 900 000	WIBOR1M + marża	2012-12-31	Dnia 28.12.2011 zawarto aneks zmieniający okres spłaty do 31.12.2012
2009-12-11		BZ WBK	zł	5 000 000	WIBOR1M + marża	2013-01-31	Dnia 30.12.2011 zawarto aneks zmieniający okres spłaty do 31.01.2013
2010-04-15	2011-06-30	Raiffeisen Bank	zł	2 000 000	WIBOR1M + marża	2011-06-30	kredyt został spłacony
2010-07-21	2011-02-25	Getin Noble Bank	zł	5 000 000	WIBOR3M + marża	2012-06-30	kredyt został spłacony
2010-09-16	2011-03-04	Getin Noble Bank	zł	5 500 000	WIBOR3M + marża	2012-09-15	kredyt został spłacony
2011-10-04		Getin Noble Bank	zł	4 000 000	WIBOR6M + marża	2012-10-19	

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

Podstawowymi produktami M.W. Trade SA, prócz projektów restrukturyzacyjnych Hospital Fund, są udzielane Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej pożyczki. W omawianym okresie Spółka udzieliła dziewięćdziesiąt jeden pożyczek na łączną kwotę 130,9 mln zł, wyłącznie w walucie polskiej. Udzielone pożyczki, zarówno długo jak i krótkoterminowe, były głównie efektem wygranych przetargów publicznych. Przychodami M.W. Trade z tytułu tych umów było oprocentowanie bieżące oparte na stałej bądź zmiennej stopie procentowej oraz prowizje za udzielenie finansowania. Umowy te są standardem na rynku publicznej służby zdrowia, na której działa Spółka i nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

W roku 2011 Spółka nie udzielała pożyczek podmiotom powiązanim, a jedyną transakcją z tymi podmiotami była całkowita spłata pożyczki udzielonej Prezesowi Zarządu Panu Rafałowi Wasilewskiemu.

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

M.W. Trade SA nie publikowało prognozy wyników.

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

Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Spółka generuje stałe wpływy wynikające z porozumień zawartych z SPZOZ dotyczących spłat wierzytelności posiadanych przez Spółkę. Przystępując do umów o restrukturyzacji nowych wierzytelności Spółka uwzględnia posiadane zasoby finansowe oraz ich prognozowany stan na daty realizacji płatności. Zarządzanie płynnością finansową odbywa się poprzez monitoring przepływów, stopień realizacji planowanych wpływów, preliminarz stanu środków w terminach krótko-, średnio- i długookresowych. W 2011 roku Spółka terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań, na czas realizując płatności wynikające z zawartych umów kredytowych, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz umów z kontrahentami.

Działalność Spółki koncentruje się na restrukturyzacji zobowiązań Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. Spółka świadczy usługi finansowe uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez restrukturyzowane SPZOZ. Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, tj. przed podjęciem decyzji jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień z SPZOZ. Spółka zapewnia sobie adekwatny do posiadanego portfela należności poziom środków pieniężnych do dyspozycji, zapewniający jej stabilność w zarządzaniu płynnością. W M.W. Trade ryzyka bezpośrednio dotyczące zarządzania zasobami finansowymi można usystematyzować wg poniższego zestawienia:

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem środków pieniężnych, których Spółka może nie posiadać 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 dużym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem zewnętrznym. 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 zsynchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe. Skala zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Spółki z ich zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania może utrudnić zarządzanie w warunkach braku posiadania odpowiedniej wielkości środków do dyspozycji.

Wieloletnie doświadczenie i wypracowane procedury pozwalają zarządzać obszarem płynności w taki sposób, aby niwelować ekspozycję Spółki na to ryzyko.

Ryzyko kredytowe

Podstawowym elementem działalności M.W. Trade jest działalność polegająca na restrukturyzacji wierzytelności SPZOZ oraz na udzielaniu SPZOZ pożyczek. Spółka finansując działalność szpitali naraża się na ryzyko, iż dłużnicy Spółki nie wywiążą się ze swoich zobowiązań, np. poprzez zaprzestanie spłaty zobowiązań lub opóźnienia w spłacie zobowiązań. Spółka jest tym samym obciążona ryzykiem niewypłacalności finansowanych SPZOZ.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego Spółka przeprowadza proces analizy SPZOZ przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, a w okresie realizacji na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy SPZOZ wobec którego Spółka posiada ekspozycję ma nadany rating. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstawanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów Regionalnych oraz Koordynatorów. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez

wykwalifikowanego analityka finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z działu handlowego. Jednocześnie - mając także na uwadze dynamiczny wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokości poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych SPZOZ dedykując przyjęte rozwiązania ograniczaniu ryzyka kredytowego i dywersyfikacji portfela SPZOZ.

Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny - oznacza to, że realizacja ryzyka kredytowego może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki. Na gruncie dotychczasowych przepisów, zobowiązania SPZOZ po jego likwidacji stawały się zobowiązaniami co do zasady Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Nowe przepisy wprowadzają rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SPZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SPZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową, o czym była mowa w punkcie 10 niniejszego opracowania.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem stóp procentowych, dzięki czemu ma ono charakter symetryczny. Należy podkreślić, iż w bieżącej strukturze finansowania Spółka posiada możliwość dopasowywania finansowania dłużnego do porozumień jakie zawierane są z kontrahentami. Spółka ogranicza ryzyko stopy procentowej zarządzając także strukturą zapadalności portfela – w szczególności przy projektach długoterminowych stosowana jest zmienna stopa, a dla projektów o krótkim terminie zapadalności stopa stała. W przypadku projektów o stałym oprocentowaniu Spółka uwzględnia ryzyko stopy procentowej ustalając rentowność produktów na poziomie, który zagwarantuje zysk nawet w przypadku wzrostu kosztów finansowania. Dla wierzytelności o krótkim horyzoncie zapadalności ewentualny wzrost stóp procentowych może być uwzględniony w nowych projektach. Z uwagi na fakt rosnącej skali produktów opartych o stopę zmienną ryzyko jest minimalizowane.

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

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki z ich zobowiązań, przejawiające się np. poprzez zaprzestanie spłaty lub opóźnienia w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest nierozzerwalnie związane z działalnością Spółki. Na gruncie dotychczasowych przepisów, zobowiązania SPZOZ po jego likwidacji stawały się zobowiązaniami co do zasady Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Nowe przepisy wprowadzają rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SPZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SPZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową posiadającą zdolność upadłościową.

Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego jest zobowiązany do pokrycia ujemnego wyniku finansowego jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy powinien podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji SPZOZ. Szerszy opis skutków wynikających z wejścia w życie nowej ustawy zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez SPZOZ. Taka sytuacja może spowodować, iż Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. 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.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto, przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych ponieważ wpływają na wartość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. Część instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, iż w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrosną koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny, dzięki czemu zachodzące na rynku zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej i przychodowej Spółki.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji jest to ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowanego nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SPZOZ o tym samym organie założycielskim). Wzrost wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana.

Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Ryzyko biznesowe

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

stopniu kształtowany przez zmieniające się przepisy prawa, o których bardziej szczegółowo w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

Ryzyko prawne

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

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

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. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednoczenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne.

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

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SPZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SPZOZ 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 SPZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależy wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70 – 72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejście zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SPZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ. Elementami wsparcia dla tego procesu będzie:

- przewidziane w art. 190-192 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 samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, odsetek od nich lub pokrycie kosztów przekształcenia po spełnieniu warunków określonych w art. 197 ustawy o działalności leczniczej.

- 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 SPZOZ. 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 SPZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Skrócenie i jednoczesne określenie maksymalnego nieprzekraczalnego okresu likwidacji szpitali otwiera nowy rynek dla Spółki. Dotychczas ze względu na wysokie ryzyko przedłużających się procesów likwidacyjnych Spółka unikała ekspozycji w tego typu projekty – pomimo ich atrakcyjnych rentowności. W związku z wejściem w życie ustawy o działalności leczniczej Spółka planuje aktywnie uczestniczyć w w/w procesach.

- w zakresie zmiany wierzyciela

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

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2012 Spółka nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością, polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

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

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

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa obecnie ustawa o działalności leczniczej, która to wchodząc w życie z dniem 1 lipca 2011 roku zastąpiła ustawę o zakładach opieki zdrowotnej.

W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają postanowienia ustawy w obszarze przekształceń, likwidacji SP ZOZ oraz w kwestii przeniesienia praw z wierzytelności.

Szczegółowy opis zmian wprowadzonych nową Ustawą został przedstawiony w punkcie 10 tego Sprawozdania.

Kluczowym skutkiem nowelizacji ustawy jest wydłużenie procesu zawierania porozumień typu Hospital Fund oraz częściowe ograniczenie możliwości finansowania wszystkich wierzytelności wymagalnych SPZOZ. Wobec powyższego dla Szpitali bardziej atrakcyjne stały się, posiadające prostą konstrukcję prawną, pożyczki oferowane przez Spółkę, na zaciągnięcie których Szpitale nie potrzebują zgody organu założycielskiego.

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

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

Czynnikami decydującymi o sukcesie Spółki i osiągnięciu celów strategicznych będą:

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania SPZOZ (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej)
- dostęp do stabilnego finansowania
- usługi wpisujące się w zapotrzebowanie rynku
- dobre relacje wśród szpitali na terenie całego kraju
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty na rzecz SPZOZ

Cele

- Wzrost skali prowadzonej działalności
- Zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SPZOZ oraz finansujących inwestycje
- Zwiększenie skali współpracy ze spółkami z grupy kapitałowej Getin Holding SA i sprzedaż ich produktów finansowych klientom, z którymi współpracuje Spółka
- Wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki oraz pozyskanie nowych klientów spoza rynku usług medycznych

Czynniki zewnętrzne, istotne dla rozwoju Spółki:

- Sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ i mniejszych wpływów ze składki zdrowotnej
- Sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali w związku z możliwym pogorszeniem sytuacji płynnościowej szpitali publicznych i wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych
- Sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego
- Działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku
- Wprowadzenie ograniczenia obrotu wierzytelnościami SPZOZ, które zwiększy udział w sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SPZOZ

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Z punktu widzenia zasad zarządzania przedsiębiorstwem w 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany.

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

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

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

Szczegółowy wykaz należnych wynagrodzeń jakie otrzymały w 2011 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę znajduje się w rozdziale 26.8 sprawozdania finansowego.

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

Według wiedzy Spółki, poza Rafałem Wasilewskim – Prezesem Zarządu Spółki oraz Krzysztofem Basiagą – Wiceprezesem Zarządu Spółki, żaden inny Członek Zarządu Spółki, jak również żaden Członek Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał na dzień 31 grudnia 2011 roku akcji M.W. Trade SA.

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadał bezpośrednio oraz pośrednio 1.540 000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 154.000,00 zł.

Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadał 30 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 3 zł.

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

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

22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W latach 2009 - 2011 Spółka prowadziła program akcji pracowniczych, w ramach którego członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom Spółki przyznawane są warranty zamiennie 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.

Instrumenty po zrealizowaniu są rozliczane w kapitale własnym. Realizacja programu zależy także od spełnienia przez uprawnionych członków kadry kierowniczej określonych kryteriów w zakresie efektywności Spółki i jej wyników. Kryteria te stanowią połączenie warunków rynkowych i pozarynkowych.

Program akcji pracowniczych zakładał:

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2009 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2009, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 2,5 mln zł.

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień za 2009 rok wyniosła łącznie 81 600.

Za pierwszy rok obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu wyniosła 209 tys. zł.

Za pierwszy rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 81.600 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały objęte w dniu 26 lipca 2010 roku W szczególności Uchwałą nr 22/2010 z dnia 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza przyznała:

- Liczbę 40 800 akcji na okaziciela serii D Sebastianowi Kochaniec – Wiceprezesowi Zarządu,
- Liczbę 40 800 akcji na okaziciela serii D Pawłowi Malikowi – Członkowi Zarządu.

Dnia 8 września 2010 roku nastąpiła rejestracja 81.600 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D, po której to operacji łączna liczba akcji Spółki M.W. Trade SA wynosiła 8.270.200.

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2010 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2010, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 3,0 mln zł.

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień za 2010 rok wyniosła 114 240.

Za drugi rok obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu wyniosła 420 tys. zł.

Za drugi rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 114.240 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały objęte w dniu 26 maja 2011 roku. W szczególności Uchwałą nr 14/2011 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.

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2011 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2011, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 3,5 mln zł.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z 2011 roku zmieniono warunki przyznania opcji za 2011 rok. Warunki te nie zostały spełnione. Rok 2011 jest ostatnim rokiem obowiązywania programu.

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

Umowa na usługi audytorskie została zawarta z podmiotem uprawnionym do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych, tj. Ernst&Young Audit Sp. z o.o. w dniu 1 lipca 2011 roku. Umowa obejmuje swoim zakresem przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz przeprowadzenie przeglądu skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz o wynagrodzeniu tego podmiotu zostały opisane w rozdziale 27 sprawozdania finansowego.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd M.W. Trade SA działając na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy w trybie przepisów §91 ust. 5 pkt. 4 bieżących i okresowych Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przedstawia niniejsze oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę w roku obrotowym 2011.

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Publicznych Notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 19 maja 2010 roku, którego pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie www.corp-gov.gpw.pl. Dokument dotyczący stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego jest udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki.

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

W roku 2011 Spółka podejmowała i nadal podejmuje wszelkie starania mające na celu jak najlepsze dostosowanie jej działania do zadeklarowanych zasad ładu korporacyjnego. Jednocześnie Spółka wskazuje, iż z uwagi na zakres własnych kompetencji posiada ograniczony wpływ na możliwość implementacji wszystkich zasad ładu korporacyjnego przez wszystkich adresatów zasad oraz nie może zagwarantować, że zasady będą przestrzegane przez podmioty, na zachowanie których Spółka nie ma wpływu. Tym niemniej, Spółka czyni i będzie czyniła starania, aby podmioty te przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego.

Zakres w jakim Spółka odstąpiła od stosowania w sposób trwały lub przejściowy zasad określonych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” obejmuje następujące punkty:

- 1. zasada I.1.:** *„Spółka powinna (...) umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej”.*

Spółka implementuje nowoczesne metody komunikacji adekwatnie do istniejącego zapotrzebowania i struktury akcjonariatu. Spółka nie przewiduje transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznienia go na swojej stronie internetowej. W ocenie Zarządu dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji w celu upublicznienia obrad. Przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade SA w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz z korzystania w tym zakresie z praw im przysługujących. W ocenie Spółki niestosowanie ww. zasady nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

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

Spółka nie stosuje tej zasady, ponieważ nie stworzyła polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania na zasadach określonych w zaleceniu Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE). Spółka podejmie starania, aby polityka wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania w Spółce były dostosowane do zasady nr I.5.

- 3. zasada II.1.7.:** *„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”*

Spółka nie zamieszcza na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia i odpowiedzi na nie. Przebieg obrad WZA Spółki protokołowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, któryby zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania akcjonariuszy. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia akcjonariuszy decyduje Przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad walnych zgromadzeń.

- 4. zasada II.2.:** *„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1”.*

Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim, natomiast nie zamieszcza na niej wszystkich informacji wskazanych w części II pkt. 1. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz zakres działalności Spółki, Zarząd Spółki nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z realizacją przedmiotowej zasady (szczególnie w zakresie tłumaczeń raportów bieżących i okresowych). Spółka zakłada, że zasada ta będzie przez nią w przyszłości stosowana.

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

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w Spółce poprzez wypracowane procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje pion finansowo-księgowy Spółki, nad którym kontrolę sprawuje dyrektor finansowy będący jednocześnie Wiceprezesem Zarządu. Wszystkie sporządzone sprawozdania finansowe podlegają weryfikacji Zarządu Spółki. W trakcie roku obrotowego Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, również dokonując oceny sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Sprawozdania półroczne oraz sprawozdania roczne zatwierdzone przez Zarząd, weryfikowane są przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą. Roczne sprawozdania finansowe M.W. Trade SA przedstawiane są Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy w celu ich zatwierdzenia. Tak przyjęty system kontroli nad sprawozdaniami finansowymi, a także raportami okresowymi zapewnia wiarygodność oraz zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 grudnia 2010 roku postanowiono, iż począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010, który rozpoczął się z dniem 1 stycznia 2010 roku, sprawozdania sporządzane będą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

W 2011 roku nastąpiły poniżej opisane zmiany w strukturze posiadanych udziałów w Spółce.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2010 roku zgodnie z wiedzą Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,97	51,97
Rafał Wasilewski	1 520 000	1 520 000	18,38	18,38
Quercus TFI SA	421 412	421 412	5,10	5,10

Źródło: *Opracowanie własne M.W. Trade SA (stan na dzień 31.12.2010r.)*

Według stanu wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,27	51,27
Rafał Wasilewski	1 540 000	1 540 000	18,37	18,37
Quercus TFI SA	878 110	878 110	10,47	10,47

Źródło: *Opracowanie własne M.W. Trade SA (stan na dzień 31.12.2011r.)*

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia sprawozdania, tj. 23 lutego 2012 roku zgodnie z wiedzą Spółki kształtuje się następująco:

Akcyonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,27	51,27
Rafał Wasilewski	1 540 000	1 540 000	18,37	18,37
Quercus TFI SA	878 110	878 110	10,47	10,47

Źródło: *Opracowanie własne M.W. Trade SA (stan na dzień 23.02.2012r.)*

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

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

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

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

Zarząd

Zarząd Spółki M.W. Trade SA składa się z dwóch do pięciu osób. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Poszczególni Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu Spółki oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Spółki, dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki M.W. Trade SA powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na dwa lata na wspólną kadencję. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. Dla swej ważności rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powinna być złożona Zarządowi w formie pisemnej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji.

Rada Nadzorcza działa zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, postanowieniami Statutu Spółki, uchwalonym przez Walne Zgromadzenie dostępnym publicznie Regulaminie Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach, należy:

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
- ustalanie wysokości wynagrodzenia oraz zasad wynagradzania Członków Zarządu,
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
- wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz do dokonywania czynności rewizji finansowej w Spółce,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
- udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
- opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
- udzielanie zgody na zawarcie przez spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.000.000 zł,
- udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 500.000 zł,
- wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, z wyjątkiem poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki w ramach limitu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 zł,

- zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki;
- udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, w przypadku gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 500.000 zł,
- zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- wykonywanie zadań Komitetu Audytu jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

8. Opis zasad zmiany statutu

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

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia ujęte zostają dotychczas obowiązujące postanowienia oraz treść proponowanych zmian. Po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki, Zarząd Spółki zgłasza ten fakt do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany statutu winno nastąpić w terminach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych. Zmiana dokonana w Statucie obowiązuje z chwilą zarejestrowania jej przez sąd. Następnie Rada Nadzorcza ustala tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej upoważnienia w tym zakresie.

9. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania uregulowane są w Statucie Spółki, dostępnego publicznie Regulaminie Walnego Zgromadzenia oraz uwzględniając przyjęte przez Organy Spółki zasady zawarte w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. W stosunku do ww. dokumentów, jak i w sprawach nieuregulowanych tymi dokumentami nadrzędne zastosowanie mają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Spółki M.W. Trade SA działa zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutem Spółki oraz postanowieniami dostępnego publicznie Regulaminu Walnego Zgromadzenia M.W. Trade. Regulamin zawiera szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał.

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

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

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

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności inny członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.

Przed przystąpieniem do obrad następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który kieruje przebiegiem Zgromadzenia. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na stanowisko Przewodniczącego. Zgromadzenie dokonuje wyboru członków Komisji Skrutacyjnej, której zadaniem jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania i obliczanie oddanych głosów. Uchwały podjęte na Zgromadzeniu zamieszczane są w protokole z Walnego Zgromadzenia sporządzonym w formie aktu notarialnego.

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

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

Prawa Akcjonariuszy i sposoby ich wykonywania

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

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

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji. Akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów, zadawania pytań członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i biegłemu rewidentowi oraz żądania udzielenia informacji w trybie odpowiednich przepisów KSH, jak również do przedstawiania zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym uległ zmianie jedynie skład Zarządu Spółki.

Zarząd

W 2011 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

Skład Zarządu Spółki M.W. Trade SA do dnia 2 czerwca 2011 roku:

Prezes Zarządu – Rafał Wasilewski
Wiceprezes Zarządu – Sebastian Kochaniec
Członek Zarządu – Paweł Malik
Członek Zarządu – Krzysztof Basiaga

W dniu 2 czerwca 2011 roku Członek Zarządu Pan Paweł Malik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 2 czerwca 2011 roku, natomiast w dniu 18 lipca 2011 roku Wiceprezes Zarządu Pan Sebastian Kochaniec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 18 lipca 2011 roku.

Rada Nadzorcza M.W. Trade SA na mocy uchwały z dnia 22 sierpnia 2011 roku powołała dotychczasowego Członka Zarządu Pana Krzysztofa Basiagę do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz powołała Panią Urszulę Głogowską na stanowisko Członka Zarządu.

Do dnia 27 października 2011 roku Zarząd M.W. Trade SA działał w następującym składzie:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu
Urszula Głogowska – Członek Zarządu

W dniu 27 października 2011 roku Rada Nadzorcza M.W. Trade SA podjęła uchwałę o powołaniu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Marka Tomczuka, rozszerzając tym samym skład Zarządu do czterech osób.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Zarządu M.W. Trade SA przedstawiał się następująco:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu
Marek Tomczuk – Członek Zarządu
Urszula Głogowska – Członek Zarządu

W dniu 20 lutego 2012 roku Wiceprezes Zarządu Pan Krzysztof Basiaga oraz Członek Zarządu Pani Urszula Głogowska złożyli rezygnacje z funkcji członka zarządu. Rezygnacja została przyjęta ze skutkiem na dzień 20 lutego 2012 roku.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania, tj. 23 lutego 2012 roku skład Zarządu M.W. Trade przedstawia się następująco:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W 2011 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej M.W. Trade SA przedstawiał się następująco:

Radosław Boniecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Tracz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch – Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Wasilewska - Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Wlazło - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 marca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało, począwszy od dnia 16 czerwca 2011 roku, na nową kadencję dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej M.W. Trade SA.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Rady Nadzorczej M.W. Trade SA przedstawiał się następująco:

Radosław Boniecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Tracz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Beuch – Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Wasilewska - Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Wlazło - Członek Rady Nadzorczej

Według złożonych oświadczeń, żaden z powoływanych Członków Rady Nadzorczej nie prowadził i nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do faktycznie prowadzonej przez Spółkę działalności Spółki oraz nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wrocław, 23 luty 2012

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marek Tomczuk
Wiceprezes Zarządu