

MW TRADE SPÓŁKA AKCYJNA
DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

mwtrade

z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 46A,

www.mwtrade.pl

Oferujący



DOM INWESTYCYJNY
BRE BANKU S.A.

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Doradca Finansowy



BRE Corporate Finance SA

BRE Corporate Finance S.A.
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

SPIS TREŚCI

1	PODSTAWOWE INFORMACJE FINANSOWE	4
2	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA	5
2.1	ZARZĄD	5
2.2	RADA NADZORCZA	7
2.3	INNE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA	7
2.4	BIEGLI REWIDENCI	7
3	INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY EMITENTA	9
3.1	HISTORIA EMITENTA	9
3.2	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	10
4	INFORMACJE DODATKOWE – KAPITAŁ ZAKŁADOWY	14
5	CZYNNIKI RYZKA	16

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Dokumentu Rejestracyjnego i Ofertowego. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe Spółki powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Dokumentu Rejestracyjnego/Ofertowego.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Dokumentu Rejestracyjnego i Ofertowego, skarżący inwestor, może na mocy ustawodawstwa danego kraju członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Dokumentu Rejestracyjnego i Ofertowego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wniosowały o jego potwierdzenie, jedynie w przypadku gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Dokumentu Rejestracyjnego i Ofertowego.

1

PODSTAWOWE INFORMACJE FINANSOWE

Podstawowe informacje finansowe Spółki zamieszczono w tabeli poniżej.

Historyczne roczne sprawozdania finansowe Spółki zostały zbadane przez biegłych rewidentów. Śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki nie było badane przez biegłego rewidenta.

Tabela 1-1 Podstawowe dane finansowe MW Trade

Wyszczególnienie	I poł. 2008	I poł. 2007	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	3 804	1 355	5 564	3 547	717
Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBIDTA)	1 550	332	3 128	2 089	152
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	1 410	316	3 065	2 048	126
Zysk brutto	1 285	415	3 209	2 056	126
Zysk netto	1 039	338	2 754	1 651	96
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-702	-562	-21 957	617	172
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-66	-296	-895	-526	-36
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-566	5 701	23 979	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 333	1 374	1 127	90	136
Aktywa razem	41 353	20 474	45 856	6 176	397
Zobowiązania i rezerwy razem	15 601	13 124	21 143	4 304	176
Zobowiązania długoterminowe	0	0	1 485	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	13 700	12 688	19 515	4 285	176
Kapitał własny	25 752	7 350	24 713	1 872	221
Kapitał zakładowy	819	656	819	51	51

Źródło: MW Trade

2 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

2.1 ZARZĄD

Zarząd Spółki jest czteroosobowy. Jego członkami są:

Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu

Wiek: 33 lata

Rafał Wasilewski jest absolwentem administracji i zarządzania na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego. W 2001 roku rozpoczął własną działalność gospodarczą związaną z rynkiem wierzycielności. Od 2004 roku do sierpnia 2007 roku był współnikiem i Prezesem Zarządu Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. we Wrocławiu, która następnie została przekształcona w MW Trade Spółkę Akcyjną.

Rafał Wasilewski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Rafała Wasilewskiego nie został wydany wyrok związany z przestępstwem oszustwa w okresie ostatnich pięciu lat ani wcześniej. Nie było wobec niego prowadzone postępowanie karne przygotowawcze ani sądowe. Nie zostały również przeciwko niemu skierowane oskarżenia ani wymierzone jakiegokolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych. Wobec Rafała Wasilewskiego nigdy nie został wydany sądowy zakaz działania jako członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Spółki.

Miejszem pracy Rafała Wasilewskiego jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska oraz teren całego kraju.

Rafał Wasilewski jest zaangażowany zawodowo w działalność Spółki w pełnym zakresie. Mimo że od roku 2001 Rafał Wasilewski figuruje w ewidencji działalności gospodarczej jako prowadzący jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą MW Trade Rafał Wasilewski, Rafał Wasilewski faktycznie nie prowadzi tej działalności.

Rafał Wasilewski jest powiązany rodzinnie z członkiem Rady Nadzorczej – Bogdanem Wasilewskim. Nie jest powiązany rodzinnie z żadnym innym z wymienionych wyżej członków organów zarządzających, nadzorczych ani osobami zarządzającymi określonymi obszarami działalności Spółki.

Marcin Mańdziak – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 32 lata

Marcin Mańdziak jest absolwentem prawa na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego. W 2000 roku rozpoczął własną działalność gospodarczą związaną z rynkiem wierzycielności. Od 2004 roku do sierpnia 2007 roku był współnikiem i Wiceprezesem Zarządu MW Trade Sp. z o.o. we Wrocławiu, która następnie została przekształcona w MW Trade Spółkę Akcyjną.

Marcin Mańdziak nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Marcina Mańdziaka nie został wydany wyrok związany z przestępstwem oszustwa w okresie ostatnich pięciu lat ani wcześniej. Nie było wobec niego prowadzone postępowanie karne przygotowawcze ani sądowe. Nie zostały również przeciwko niemu skierowane oskarżenia ani wymierzone jakiegokolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych. Wobec Marcina Mańdziaka nigdy nie został wydany sądowy zakaz działania jako członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Spółki.

Miejszem pracy Marcina Mańdziaka jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska oraz teren całego kraju.

Marcin Mańdziak jest zaangażowany zawodowo w działalność Spółki w pełnym zakresie. Mimo że od roku 2000 Marcin Mańdziak figuruje w ewidencji działalności gospodarczej jako prowadzący jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą Consulting i Usługi Przedstawicielskie dla Podmiotów Gospodarczych Marcin Mańdziak, Marcin Mańdziak faktycznie nie prowadzi tej działalności.

Marcin Mańdziak jest powiązany rodzinnie z członkiem Rady Nadzorczej – Stefanem Mańdziakiem. Nie jest powiązany rodzinnie z żadnym innym z wymienionych wyżej członków organów zarządzających, nadzorczych ani osobami zarządzającymi określonymi obszarami działalności Spółki.

Waldemar Okoń – Członek Zarządu

Wiek: 34 lata

Waldemar Okoń jest absolwentem ekonomii na Wydziale Zarządzania i Informatyki Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W roku 1998 podjął pracę w spółce Prospan S.A. (obecnie Grajewo S.A.) na stanowisku referenta ds. controllingu. Pod koniec tego samego roku rozpoczął współpracę z firmą Truck And Bus Service Sp. z o.o. obecnie Volvo Polska Samochody Ciężarowe Sp. z o.o., gdzie ostatecznie zajmował stanowisko dyrektora finansowego. W 2002 roku został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu w spółce Bilia Maszyny Budowlane Polska Sp. z o.o. (obecnie Volvo Maszyny Budowlane Polska Sp. z o.o.). Pod koniec 2002 roku rozpoczął w spółce Bilia Maszyny Budowlane Polska Sp. z o.o. pracę na stanowisku Dyrektora Finansowego. Współpraca ze spółkami koncernu Volvo zakończona została 2005 roku. W tym samym roku nabył 50% udziałów w Mayers Sp. z o.o. Mayers Sp. z o.o. nie prowadzi obecnie aktywnej działalności gospodarczej. W okresie od 2006 do 2007 roku pracował w spółce Global e-Business Operations Sp. z o.o. należącej do koncernu Hewlett-Packard na stanowisku Kierownika ds. Rozliczeń na obszar EMEA. W 2007 roku prowadził działalność gospodarczą pod firmą Top – Man Waldemar Okoń. Obecnie nie prowadzi aktywnie tej działalności. W 2008 roku podjął pracę w MW Trade S.A. na stanowisku Dyrektora Finansowego. W 2008 roku został powołany na Członka Zarządu MW Trade S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w odniesieniu do spółek, w których Waldemar Okoń był współnikiem lub członkiem organów administracyjnych, zarządzających albo nadzorczych nie zostało nigdy wszczęte postępowanie upadłościowe, naprawcze, likwidacyjne ani nie został ustanowiony zarząd komisyjny.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Waldemara Okonia nie został wydany wyrok związany z przestępstwem oszustwa w okresie ostatnich pięciu lat ani wcześniej. Nie było wobec niego prowadzone postępowanie karne przygotowawcze ani sądowe. Nie zostały również przeciwko niemu skierowane oskarżenia ani wymierzone jakiegokolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych. Wobec Waldemara Okonia nie został wydany sądowy zakaz działania jako członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Spółki.

Miejszem pracy Waldemara Okonia jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska oraz teren całego kraju.

Waldemar Okoń jest zaangażowany zawodowo w działalność Spółki w pełnym zakresie i nie prowadzi poza wykonywaniem funkcji w Spółce innej działalności gospodarczej ani zawodowej.

Grzegorz Kucia – Członek Zarządu

Wiek: 38 lata

Grzegorz Kucia jest absolwentem finansów i bankowości na Wydziale Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Katowicach. Ukończył także Podyplomowe Studium Marketingu na Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz Podyplomowe Studium Wyceny i Gospodarki Nieruchomościami na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach. W latach 1994-1999 był zatrudniony w Śląskim Towarzystwie Leasingowym S.A. w Katowicach grupa CTL, kolejno jako specjalista ds. handlowych, kierownik działu handlowego, a następnie z-ca dyrektora ds. marketingu. W latach 1999-2001 świadczył własną działalność doradcą. W okresie od marca 2001 do lutego 2004 był konsultantem, a następnie wiceprezesem regionu w Impact Management Sp. z o.o. Od lutego 2004 do sierpnia 2005 był dyrektorem handlowym w spółce Medycyna Rodzinna S.A., a od września 2005 roku do chwili obecnej jest Dyrektorem Sprzedaży w firmie HBC Consulting Sp. z o.o. W październiku 2008 roku podjął pracę

w MW Trade S.A. na stanowisku Dyrektora Handlowego. W listopadzie 2008 roku został powołany na Członka Zarządu MW Trade S.A.

Grzegorz Kucia nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Grzegorza Kuci nie został wydany wyrok związany z przestępstwem oszustwa w okresie ostatnich pięciu lat ani wcześniej. Nie było wobec niego prowadzone postępowanie karne przygotowawcze ani sądowe. Nie zostały również przeciwko niemu skierowane oskarżenia ani wymierzone jakiegokolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych. Wobec Grzegorza Kuci nigdy nie został wydany sądowy zakaz działania jako członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Spółki.

Miejscem pracy Grzegorza Kuci jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska.

Grzegorz Kucia poza wykonywaniem funkcji w Spółce, od roku 1999 figuruje w ewidencji działalności gospodarczej jako prowadzący jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą Grzegorz Kucia, świadcząc usługi doradcze. Działalność gospodarcza jaką prowadzi w chwili obecnej obejmuje jedynie piastowania funkcji Dyrektora Sprzedaży w HBC Consulting Sp. z o.o., która to działalność nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta. Grzegorz Kucia nie jest powiązany rodzinnie z którymkolwiek z wymienionych wyżej członków organów zarządzających, nadzorczych ani osobami, zarządzającymi określonymi obszarami działalności Spółki.

2.2 RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Spółki składa się z sześciu członków: Bogdana Wasilewskiego, Stefana Mańdziaka, Szymona Karpińskiego, Mirosława Nowickiego, Tomasza Mączki i Radosława Solana.

2.3 INNE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

W opinii Spółki nie istnieją osoby zarządzające wyższego szczebla inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Spółka posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością. Z uwagi na fakt, że postanowienia Rozporządzenia o Prospekcie nie definiują pojęcia „osoby zarządzającej wyższego szczebla”, na potrzeby Dokumentu Rejestracyjnego, Spółka przyjęła, że są nimi członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

2.4 BIEGLI REWIDENCI

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2005-2006 badała Agencja Konsultingu i Audytingu Gospodarczego „Accord’ab” Spółka z o.o.

Nazwa (firma)	Agencja Konsultingu i Audytingu Gospodarczego „Accord’ab” Spółka z o.o.
Siedziba	Wrocław
Adres	Słubicka 18
Telefon	071 349 09 60
Faks	071 349 09 67
Strona internetowa	www.accord.wroc.pl
Numer na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzonej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów	262

Badanie przeprowadził p. Andrzej Błażejowski, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 415/1217.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 badała firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

Nazwa (firma)	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
Siedziba	Poznań
Adres	pl. Wiosny Ludów 2
Telefon	+48 (61) 85 09 200
Faks	+48 (61) 85 09 201
Strona internetowa	www.hlb.pl
Numer na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzonej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów	238

Badanie przeprowadził p. Ryszard Maciejewski, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 7392/866.

3 INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY EMITENTA

3.1 HISTORIA EMITENTA

12.03.2004 r. powstało Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. – poprzednik prawny Spółki.

Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. na początku swojej działalności świadczyło usługi odzyskiwania wierzytelności.

Istotnym zdarzeniem dla działalności poprzednika prawnego Spółki było podpisanie w dniu 4.08.2004 r. ramowej umowy o współpracy z Prosper S.A., spółką dystrybuującą środki farmaceutyczne. Przedmiot umowy obejmował windykację należności aptek. Dzięki pozyskaniu tego partnera Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. znacząco zwiększyło skalę działalności, a także stało się rozpoznawalne na rynku. Z czasem, ze względu na charakter kolejnych umów przyjmowanych do realizacji, Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. zaczęło koncentrować swoją działalność windykacyjną na rynku służby zdrowia. Wartość kontraktów poprzednika prawnego Spółki rosła systematycznie. Przyczyniło się do tego rozpoczęcie 10.12.2004 r. współpracy z kolejnym znaczącym kontrahentem, jednym z największych polskich producentów leków i środków farmaceutycznych, Polpharmą S.A. Kolejni istotni klienci, z którymi Biuro Usług Finansowych MW Trade sp. z o.o. podpisywało umowy ramowe na obsługę wierzytelności to: Aventis Pharma sp. z o.o. (01.07.2004 r.), Glaxo Smith Kline (24.01.2005r.) oraz Roche Polska sp. z o.o. (08.02.2007 r.).

W roku 2006 poprzednik prawny Spółki poszerzył swoją działalność o zakup wierzytelności SP ZOZ na własny rachunek. Pozwoliło to poprawić wyniki finansowe i znacząco zwiększyć udział w obsługiwanym rynku.

Jednocześnie, w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku, Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. rozpoczęło działalność w nowym obszarze, oferując usługi finansowe skierowane dla SP ZOZ. Usługi te obejmowały restrukturyzację i finansowanie zobowiązań SP ZOZ. Zaczęły być one świadczone przez poprzednika prawnego Spółki pod marką „Hospital Fund”. Pierwszy projekt restrukturyzacyjny został wdrożony w sierpniu 2006 r. W tym samym czasie, Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. postanowiło, rezygnując z działalności windykacyjnej, skoncentrować się na restrukturyzacji wierzytelności służby zdrowia.

23.02.2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 51 000 zł do kwoty 510 000 zł. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez Rafała Wasilewskiego i Marcina Mańdziaka.

20.04.2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 510 000 zł do kwoty 655 860 zł. Udziały w liczbie 286 o łącznej wartości nominalnej 145 860 zł zostały objęte przez nowego wspólnika - Absolute East West Master Fund Limited. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 12.06.2007 r.

Wcześniej, bo 21.04.2007 r. została zawarta pomiędzy Biurem Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o., Rafałem Wasilewskim, Marcinem Mańdziakiem i Absolute East West Master Fund Limited umowa inwestycyjna. W wykonaniu tej umowy Absolute East West Master Fund Limited stał się podmiotem powiązany z poprzednikiem prawnym Spółki. Inwestycja miała charakter kapitałowy; Absolute East West Master Fund Limited wniósł do spółki nowe kapitały, obejmując w zamian udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki. Absolute East West Master Fund Limited zainwestował w spółkę kwotę 6 000 000 zł. Kapitał pozyskany od Absolute East West Master Fund Limited miał kluczowe znaczenie dla rozwoju działalności poprzednika prawnego Spółki.

31.08.2007 r. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym M. W. Trade Spółka Akcyjna, powstała w wyniku przekształcenia Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o., na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. z 6.08.2007 r.

5.09.2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 655 860 zł o kwotę nie większą niż 210 000 zł, to jest do kwoty

nie większej niż 865 860 zł poprzez emisję nie więcej niż 2 100 000 akcji oraz o wprowadzeniu akcji Spółki na NewConnect.

19.09.2007 r. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki – w ramach oferty prywatnej, w związku z wprowadzeniem Spółki na NewConnect - został objęty kapitał zakładowy w wysokości 163 000 zł. W rezultacie emisji Spółka pozyskała 16 300 000 zł, które to środki Spółka zagospodarowała na potrzeby swojej działalności, rozliczając uprzednio wszystkie koszty emisji.

Uchwałą Nr 678/07 z 24.09.2007 r. Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie wszystkie Akcje Spółki zostały przyjęte do depozytu papierów wartościowych. Uchwałą Nr 748/2007 z 25.09.2007 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkie Akcje Spółki zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. 29.09.2008 r. nastąpiło pierwsze publiczne notowanie Akcji Spółki na rynku NewConnect.

3.2 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi (lata 2005-2007 i pierwsza połowa 2008 roku) działalność MW Trade była skoncentrowana w obszarze ochrony zdrowia oraz usług medycznych. Spółka świadczyła usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy podmiotów dostarczających produkty oraz usługi na rzecz SP ZOZ-ów. Oferta MW Trade związana była z finansowaniem i usługami strukturyzowania finansowania placówek służby zdrowia oraz obsługą wierzycieli tychże placówek.

Spółka rozpoczęła swą działalność od świadczenia usług windykacyjnych dla dostawców SP ZOZ-ów, oraz wykupywania wierzytelności od dostawców, a następnie prowadzenia windykacji na własny rachunek. Od 2006 roku MW Trade rozwija usługę „Hospital Fund”, która zapewnia bardziej „przyjazne” rozwiązywanie problemów zadłużenia SP ZOZ-ów i pozwala na swym zastosowaniu skorzystać wszystkim trzem stronom procesu: SP ZOZ-owi, wierzycielowi SP ZOZ-u oraz MW Trade.

Tabela 3-1 Wartość sprzedaży MW Trade wg rodzajów prowadzonej działalności w latach 2005-2007 oraz I poł. 2008 (w tys. zł)

Grupy produktów i usług	I poł. 2008	2007	2006	2005
„Hospital Fund”	3 274	3 563	218	0
Sprzedaż usług windykacyjnych	331	2 001	2 806	840
Windykacja wierzytelności na własny rachunek	199	0	523	0
Razem	3 804	5 564	3 547	849

Źródło: MW Trade

„Hospital Fund” – finansowanie i restrukturyzacja zobowiązań SP ZOZ

Podstawową usługą świadczoną przez Spółkę jest „Hospital Fund”, czyli wsparcie dla Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) w zakresie rozwiązywania problemów z zadłużeniem i płynnością. MW Trade zajmuje się restrukturyzacją zobowiązań SP ZOZ oraz, jeśli jest to wskazane, udziela im krótkoterminowego wsparcia finansowego w postaci pożyczek.

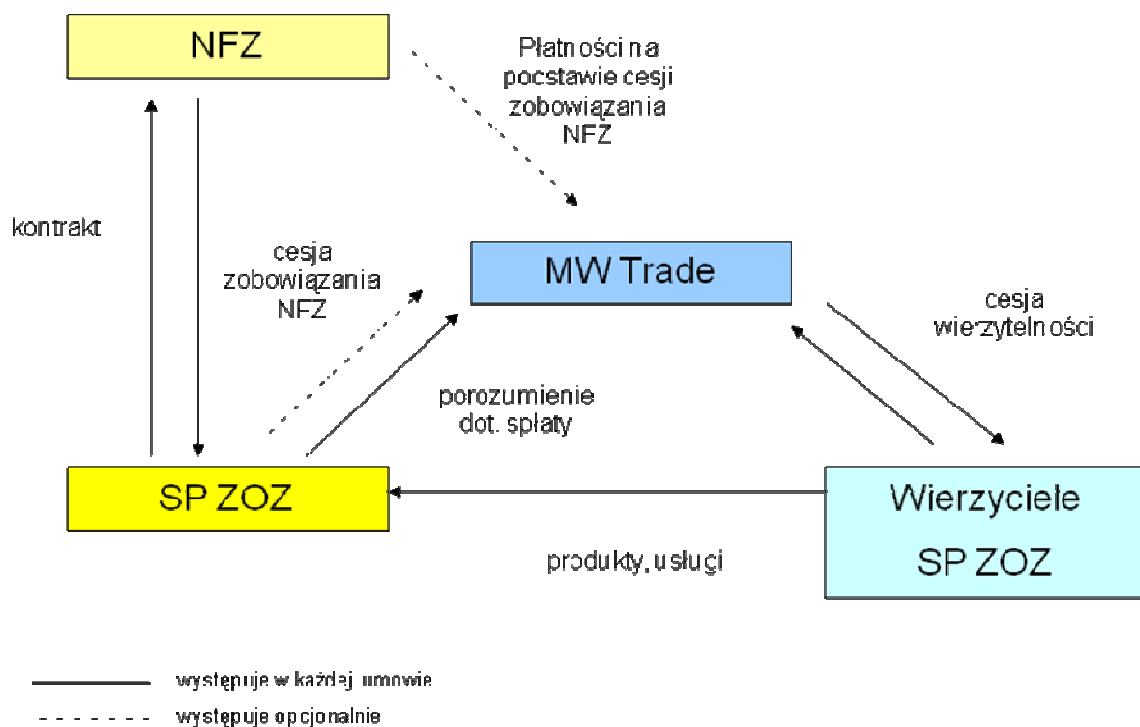
Usługa restrukturyzacji zadłużenia oferowana przez MW Trade polega na porozumieniu Spółki z SP ZOZ, mającym w sposób zaplanowany i systematyczny zrestrukturyzować zadłużenie zakładu. MW Trade proponuje rozwiązania atrakcyjne dla strony zadłużonej, pozwalające na to by spłata zadłużenia wywierała jak najmniejszy negatywny wpływ na bieżącą działalność i równowagę finansową dłużnika.

Pojedynczy projekt restrukturyzacyjny składa się z następujących elementów:

- Zakup wierzytelności SP ZOZ od wierzyciela lub wierzycieli – w formie cesji wierzytelności,
- Porozumienie MW Trade, w roli nowego wierzyciela, z SP ZOZ dotyczące warunków spłaty zobowiązania (harmonogram płatności, odsetki, prowizja),
- Ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań – cesja zobowiązania NFZ (opcjonalnie).

Proces restrukturyzacji zadłużenia SP ZOZ polega na dokonaniu wykupu wierzytelności zainteresowanej jednostki. Odbywa się to na zasadzie cesji tych wierzytelności od dostawców SP ZOZ. Są nimi między innymi firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. Spółka negocjuje z dotychczasowymi wierzycielami sposób i okres zapłaty za zakupione wierzytelności. Spółka dokonując zakupu wierzytelności korzysta często z możliwości rozłożenia płatności na raty. Następnie MW Trade ustala z zakładem nowe zasady spłaty wierzytelności. Zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych oraz uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania, na korzystniejszych warunkach. SP ZOZ zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem. Zyskuje bezpieczeństwo, ponieważ środki otrzymywane z NFZ mogą być wykorzystywane na finansowanie bieżącej działalności i jedynie ich część ustalona wcześniej w harmonogramie spłat zostaje przeznaczona na pokrycie zobowiązań. Często zabezpieczeniem opisanej transakcji jest cesja zobowiązania NFZ.

Rysunek 6-1 Schemat transakcji w obrębie usługi „Hospital Fund”



Źródło: MW Trade

Korzyści z dla SP ZOZ z podjęcia współpracy są następujące:

- SP ZOZ otrzymuje gwarancję, iż jego nowy wierzyciel nie rozpocznie natychmiastowego odzyskiwania wierzytelności na drodze sądowej oraz w drodze egzekucji komorniczej, tak długo, jak zakład wywiązuje się z płatności zgodnie z harmonogramem ustalonym w porozumieniu. Dzięki temu zakład unika konieczności natychmiastowego zwrotu zadłużenia i utraty znacznej części środków pochodzących z kontraktu z NFZ, które powinny być przeznaczane na bieżącą działalność,

- SP ZOZ może uniknąć kosztów związanych z windykacją oraz egzekucją (koszty te mogą stanowić znaczącą część sumy zadłużenia), które musiałby ponieść gdyby wierzyciele dochodzili swoich roszczeń na drodze sądowej,
- MW Trade godzi się na zaprzestanie naliczania odsetek ustawowych od wierzytelności wymagalnych.

Zyski MW Trade z tej części działalności pochodzą z dwóch źródeł.

Ze strony SP ZOZ:

- Prowizja
- Oprocentowanie od wierzytelności. Jego wysokość ustala się na podstawie stopy WIBOR powiększonej o ustaloną marżę.

Ze strony sprzedawcy wierzytelności:

- Naliczone odsetki, które nie są objęte ceną zakupu
- Dyskonto do kwoty głównej

Dodatkowo, MW Trade udziela pożyczek jednostkom, które napotyka na problemy z bieżącą płynnością finansową. Dzięki temu zakłady mają dostęp do środków, potrzebnych do prowadzenia bieżącej działalności. Ze względu na to, że pożyczki te są częścią usługi „Hospital Fund” procedura ich pozyskiwania jest szybsza i łatwiejsza niż w przypadku pożyczek lub kredytów bankowych.

Zyski pochodzące z usług finansowych świadczonych na rzecz SP ZOZ charakteryzują się stosunkowo wysokim poziomem bezpieczeństwa, ze względu na publiczny charakter środków stanowiących podstawę gospodarki finansowej SP ZOZ. Spółka wykorzystuje doświadczenie zdobyte na rynku wierzytelności SP ZOZ, aby ocenić kondycję finansową potencjalnego dłużnika. Spółka współpracuje z zakładami, które posiadają kontrakt z NFZ w wysokości gwarantującej obsługę zobowiązań. Dodatkowo, zabezpieczenie w postaci cesji zobowiązania NFZ powoduje, iż środki płyną bezpośrednio z NFZ na rzecz MW Trade. W przypadku, gdy SP ZOZ zaprzestaje obsługi zobowiązania wobec MW Trade, Spółka może również egzekwować swoje prawa na drodze sądowej i odzyskać środki poprzez egzekucję.

Windykacja wierzytelności na własny rachunek

Kolejnym obszarem, w którym działa MW Trade jest zakup wierzytelności na własny rachunek i odzyskiwanie należnych kwot.

Spółka dokonuje zakupu wybranych należności od swoich kontrahentów w wyniku umowy cesji wierzytelności. W ten sposób wchodzi w miejsce wierzyciela nabywając prawo do roszczeń względem dłużnika a następnie we własnym imieniu prowadzi działalność windykacyjną zmierzającą do odzyskania wierzytelności.

W celu konstrukcji jak najlepszego portfela wierzytelności, MW Trade przed zakupem wierzytelności dokonuje dogłębnej analizy zarówno przedmiotowej, dotyczącej samej wierzytelności, jak i podmiotowej, dotyczącej dłużnika.

Dokonując oceny wierzytelności Spółka zwraca szczególną uwagę na:

- Termin wymagalności – im większy jest okres opóźnienia w spłacie, tym większe są należne naliczone odsetki, stanowiące często znaczący składnik zysku Spółki;
- Bezsporność;
- Możliwość rozłożenia spłat na raty.

Analizując sytuację dłużnika Spółka uwzględnia w szczególności:

- Wysokość obecnych i przyszłych kontraktów z NFZ – pozwala ona określić skalę działalności zakładu i potencjał rozwojowy;

- Bieżące postępowania komornicze – ilość i wielkość spraw dotyczących danego ZOZ znajdujących się w postępowaniu u komornika; jest to cecha istotna w przypadku gdy proces odzyskiwania wierzytelności zakończy się ścieżką windykacyjną;
- Obsługa zobowiązań – ocena w jakim stopniu ZOZ spłaca swoje zobowiązania;
- Proces restrukturyzacji – czy została wydana decyzja o restrukturyzacji oraz czy restrukturyzacja przebiega sprawnie;
- Kompetencje osób zarządzających ZOZ.

Zyski MW Trade w tym obszarze działalności pochodzą z odzyskanej kwoty naliczonych odsetek, zasądzonych kosztów zastępstwa procesowego oraz ewentualnego dyskonta w cenie zakupu. Należy wspomnieć, że w większości przypadków cena zakupu wierzytelności równa jest kwocie głównej.

Nabywając wierzytelności MW Trade wykorzystuje efekt dźwigni finansowej, przez co znacząco podnosi stopy zwrotu ze swojej działalności. Zapłaty za zakupione wierzytelności dokonuje w transzach, dzięki czemu korzysta z finansowania swojej działalności ze środków sprzedającego.

Sprzedaż usług windykacyjnych

Podstawowym obszarem działalności jest obsługa wierzytelności na zlecenie. Spółka działa głównie na rynku usług medycznych i obsługuje wierzytelności SP ZOZ oraz aptek. MW Trade działa na podstawie udzielonego pełnomocnictwa.

Podstawowym obszarem działalności Spółki jest obsługa wierzytelności wymagalnych SP ZOZ. Spółka prowadzi wszelkie działania zmierzające do odzyskania kwot przez wierzyciela. Działania te obejmują rozwiązania polubowne polegające np. na negocjowaniu ugody z dłużnikiem. W przypadku braku możliwości polubownego odzyskania wierzytelności MW Trade przeprowadza postępowanie sądowe i egzekucyjne.

Przychód dla Spółki z tego typu działalności pochodzi z następujących źródeł:

- wynagrodzenie prowizyjne liczone od odzyskanych kwot,
- odzyskane odsetki – jest swoistego rodzaju bonus od sukcesu, ponieważ kolejność zarachowywania odzyskanych kwot jest następująca: kwota główna, zasądzone koszty, odsetki
- zasądzone koszty zastępstwa procesowego – koszty zasądzone przez sąd, wynikające z przepisów prawa (Rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 września 2002 r. w sprawie opłat za czynności radców prawnych oraz ponoszenia przez Skarb Państwa kosztów pomocy prawnej udzielonej przez radcę prawnego ustanowionego z urzędu).

Sposób wynagradzania Spółki różni się w zależności od umowy. Może ono obejmować każdy z powyższych elementów, lub ich kombinacje.

Wynagrodzenie Spółki (wielkość przychodów) uzależniona jest od skuteczności działalności związanej z odzyskiwaniem powierzonych wierzytelności.

INFORMACJE DODATKOWE – KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 818 860,00 zł i dzieli się na 5 100 000 akcji serii A o numerach od Nr A 0 000 001 do Nr A 5 100 000; 1 458 600 akcji serii B o numerach od Nr B 0 000 001 do Nr B 1 458 600 oraz 1 630 000 akcji serii C o numerach od Nr C 0 000 001 do Nr C 1 630 000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje serii A i B wydane zostały za udziały w Spółce Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. w następstwie przekształcenia tej spółki w MW Trade S.A. i jako takie są w pełni opłacone. Akcje Serii C zostały wyemitowane w drodze subskrypcji prywatnej, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MW Trade S.A., z 5.09.2007 r. w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MW Trade S.A. z 11.10.2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje te zostały w pełni opłacone.

Akcje Spółki na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych miały wartość nominalną 0,10 zł każda.

Statut Spółki nie przewiduje możliwości podwyższania kapitału zakładowego Spółki przez Zarząd (kapitał docelowy), w związku z czym nie występują akcje w kapitale autoryzowanym (docelowym).

Akcje Spółki są notowane w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

Spółka nie wyemitowała akcji, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

Spółka nie posiada własnych akcji bezpośrednio, przez inne osoby ani przez podmioty zależne.

Spółka nie wyemitowała zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego ani zobowiązania do podwyższenia kapitału. Statut Spółki nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Nie istnieją żadne uzgodnienia, na podstawie których kapitał Spółki lub innego członka grupy Spółki miałyby stać się przedmiotem opcji.

Poprzednik prawny Spółki, Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o., został zawiązany w dniu 12.03.2004 r. aktem notarialnym sporządzonym w Kancelarii Notarialnej w Trzebnicy, przed notariuszem Dorotą Belką (Repertorium A 952/2004).

Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27.05.2004 r. Kapitał zakładowy Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. wynosił 51 000 zł i dzielił się na 102 udziały o wartości nominalnej po 500 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez: Rafała Wasilewskiego, Marcina Mańdziaka i Magdalenę Krupską. Każdy ze wspólników objął po 34 udziały.

W maju 2006 r. Magdalena Krupska zbyła Rafałowi Wasilewskiemu i Marcinowi Mańdziakowi po 7 udziałów.

18.01.2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie dobrowolnego umorzenia 20 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, należących do Magdaleny Krupskiej bez obniżenia kapitału zakładowego.

23.01.2007 r. pomiędzy Magdaleną Krupską a Biurem Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. zawarta została umowa nabycia udziałów w celu ich umorzenia.

W dniu 23.02.2007 r. aktem notarialnym w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed Notariuszem Władysławem Andrzejem Obrockim (Repertorium A nr 678/2007) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 51 000 zł do kwoty 510 000 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez utworzenie 918 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 459 000 zł. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Rafałowi Wasilewskiemu przysługiwało 459 nowo utworzonych oraz 41 dotychczas posiadanych udziałów po 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 250 000 zł i Marcinowi Mańdziakowi przysługiwało 459 nowo utworzonych udziałów oraz 41 dotychczas posiadanych udziałów po 500 zł

każdy, o łącznej wartości nominalnej 250 000 zł. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 510 000 zł i dzielił się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 500 000 zł. Różnica między wartością kapitału zakładowego a sumą wartości udziałów wynosiła 10 000 zł.

W celu usunięcia różnicy między wartością kapitału zakładowego a sumą wartości udziałów, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. zmieniło umowę Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. poprzez zwiększenie wartości udziału z kwoty 500 zł do kwoty 510 zł.

Wskutek podwyższenia kapitału zakładowego i zwiększenia wartości udziałów kapitał zakładowy wynosił 510 000 zł i dzielił się na 1 000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 510 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 510 000 zł.

W dniu 20.04.2007 r. aktem notarialnym w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed Notariuszem Dominiką Grodzińską (Repertorium A nr 1071/2007) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 510 000 zł do kwoty 655 860 zł. Udziały w liczbie 286 o łącznej wartości nominalnej 145 860 zł zostały objęte przez nowego wspólnika - Absolute East West Master Fund Limited. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 12.06.2007 r.

W dniu 31.08.2007 r. Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. przekształciła się w spółkę akcyjną – MW Trade Spółka Akcyjna.

W dniu 5.09.2007 r. aktem notarialnym w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed Notariuszem Dominiką Grodzińską (Repertorium A nr 6932/2007) Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 655 860,00 zł o kwotę nie większą niż 210 000,00 zł, to jest do kwoty nie większej niż 865 860,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 2 100 000 akcji. Uchwała ta została doprecyzowana aktem notarialnym w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed Notariuszem Dominiką Grodzińską w dniu 11.10.2007 r. (Repertorium A nr 8936/2007). W dniu 19.09.2007 r. Zarząd Spółki złożył w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed Notariuszem Dominiką Grodzińską (Repertorium A nr 7848/2007) oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki został objęty kapitał zakładowy w wysokości 163 000,00 zł, w wyniku przeprowadzenia oferty prywatnej związanej z wejściem na rynek NewConnect. W konsekwencji kapitał zakładowy Spółki osiągnął wielkość 818 860,00 zł.

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Spółki i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Spółki.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Spółka nie kierowała się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki:

- Ryzyko związane z koncentracją przychodów
- Ryzyko pogorszenia się struktury portfela wierzytelności
- Ryzyko finansowania części działalności za pomocą kredytów
- Ryzyko operacyjne
- Ryzyko związane z Umową serwisową
- Ryzyko uzależnienia Spółki od osób zajmujących kluczowe stanowiska
- Ryzyka utraty wykwalifikowanego personelu oraz jego pozyskania
- Ryzyko związane z Umową Inwestycyjną
- Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki
- Ryzyko spadku marż w działalności MW Trade
- Ryzyko związane z możliwą różną interpretacją pojęcia „pierwszego zarządu spółki” i „pierwszej rady nadzorczej spółki”, którymi posługuje się Statut.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność:

- Ryzyko konkurencji na rynku usług świadczonych przez MW Trade
- Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki
- Ryzyko obniżania wysokości odsetek utawowych
- Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi i interpretacją przepisów podatkowych
- Ryzyko finansowania wierzytelności SP ZOZ
- Ryzyko zmian rynkowych stóp procentowych
- Ryzyko wpływu decyzji politycznych na kształt sektora publicznej służby zdrowia
- Ryzyko funkcjonowania organów sądowych i egzekucyjnych
- Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego

Czynniki ryzyka związane z akcjami:

- Ryzyko związane z niedopuszczeniem lub niewprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami Spółki na GPW

- Ryzyko związane z naruszeniem przepisów o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z wahaniami kursu notowań akcji Emitenta
- Ryzyko niewykonywania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych przez Emitenta i wynikająca z tego możliwość nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF
- Ryzyko związane z inwestowaniem w Akcje

Spółka	MW Trade Spółka Akcyjna
Oferujący	Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
Planowany Rynek Notowań	<p>Akcje Spółki będą przedmiotem wniosku Emitenta o ich dopuszczenie do obrotu na GPW (rynek równoległy). Emitent dołoży wszelkich starań, aby Akcje dopuścić i wprowadzić do obrotu na GPW.</p> <p>Zarząd Spółki będzie działał w porozumieniu z GPW i dołoży wszelkich starań aby zachować ciągłość notowań akcji w procesie zakończenia notowań Akcji na rynku NewConnect i ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym GPW.</p> <p>Według oceny Emitenta dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW może nastąpić w grudniu 2008 r. Zdaniem Emitenta spełnia on warunki dopuszczenia do notowań na GPW, jednak dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w znacznej mierze zależy od spełnienia przez Emitenta warunków, jakie wyznaczają regulacje GPW.</p> <p>Dotychczas Akcje Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.</p>