MW TRADE SPÓŁKA AKCYJNA
DOKUMENT REJESTRACYJNY AKCJI

z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 46A,

www.mwtrade.pl

Data Dokumentu Rejestracyjnego: 8 grudnia 2008 roku

Dokument Rejestracyjny został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Dokument Rejestracyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 grudnia 2008 r.

Niniejszy Dokument Rejestracyjny został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień Daty Dokumentu Rejestracyjnego. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Dokumentu Rejestracyjnego do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji MW Trade, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień daty Dokumentu Rejestracyjnego, chyba że w treści Dokumentu Rejestracyjnego wskazano inaczej.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ STRATEGII, ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW SPÓŁKI. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZEZ UŻYCIE WYRAŻEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI, TAKICH JAK NP. „UWAŻAĆ", „SĄDZIĆ", „SPODZIEWAĆ SIĘ", „MOŻE", „BĘDZIE", „POWINNO", „PRZEWIDUJE SIĘ", „ZAKŁADA", ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIEBĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIĄŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. NIE MOŻNA ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM.

Termin ważności Dokumentu Rejestracyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego z zastrzeżeniem, iż Dokument Rejestracyjny traci ważność w przypadku niedokonania jego aktualizacji w terminie określonym w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Oferujący

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.

ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Doradca Finansowy

BRE Corporate Finance S.A.

ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

SPIS TREŚCI

1 CZYNNIKI RYZYKA 6

1.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI 6

1.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ 10

2 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM 13

2.1 OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU SPÓŁKI JAKO PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM 13

2.2 OŚWIADCZENIE DORADCY FINANSOWEGO 14

2.3 OŚWIADCZENIE DORADCY PRAWNEGO 15

3 BIEGLI REWIDENCI 16

4 WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI 17

5 INFORMACJE O SPÓŁCE 18

5.1 HISTORIA I ROZWÓJ SPÓŁKI 18

5.2 INWESTYCJE 20

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI 22

6.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM 22

6.2 PARTNERZY BIZNESOWI MW TRADE 26

6.3 GŁÓWNE RYNKI DZIAŁALNOŚCI 27

6.4 CZYNNIKI NADZWYCZAJNE 33

6.5 PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA SPÓŁKI OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH 33

6.6 ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ SPÓŁKI DOTYCZĄCE JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ 37

6.7 STRATEGIA ROZWOJU SPÓŁKI 37

7 ŚRODKI TRWAŁE 39

7.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI, ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH 39

7.2 OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ SPÓŁKI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 39

8 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI 40

8.1 SYTUACJA FINANSOWA 40

8.2 WYNIK OPERACYJNY SPÓŁKI 44

9 ZASOBY KAPITAŁOWE 46

9.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU SPÓŁKI 46

9.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI 47

9.3 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA SPÓŁKI 48

9.4 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM 50

9.5 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 50

9.6 OGRANICZENIA W WYKORZYSTANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNI ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI 51

10 BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 52

11 INFORMACJE O TENDENCJACH 53

11.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY 53

11.2 INFORMACJE NA TEMAT ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY SPÓŁKI 53

12 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 56

12.1 DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, NADZORCZYCH I INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 56

12.2 KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 62

13 WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 64

13.1 WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 64

13.2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ SPÓŁKI LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA 65

14 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 66

14.1 OKRES SPRAWOWANEJ KADENCJI ORAZ DATA JEJ ZAKOŃCZENIA 66

14.2 INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ZE SPÓŁKĄ LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH 68

14.3 INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ SPÓŁKI 73

14.4 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO 73

15 ZATRUDNIENIE 73

15.1 LICZBA PRACOWNIKÓW 73

15.2 POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE PRZEZ OSOBY WCHODZĄCE W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH 75

15.3 USTALENIA DOTYCZĄCE UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE ZAKŁADOWYM SPÓŁKI 75

16 ZNACZNI AKCJONARIUSZE 76

16.1 AKCJONARIUSZE SPÓŁKI INNI NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH SPÓŁKI, POSIADAJĄCY W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄCY UDZIAŁY W KAPITALE ZAKŁADOWYM SPÓŁKI LUB PRAWA GŁOSU NA WZA, PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY OBOWIĄZUJĄCYCH PRZEPISÓW 76

16.2 INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU 76

16.3 OPIS PODMIOTÓW (OSÓB) SPRAWUJĄCYCH KONTROLĘ NAD SPÓŁKĄ, CHARAKTERU TEJ KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH JEJ NADUŻYWANIU 76

16.4 OPIS WSZELKICH USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI SPÓŁKI. 77

17 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002 78

18 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW SPÓŁKI, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 81

18.1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE 81

18.2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH 81

18.3 DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH 133

18.4 BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 134

18.5 INFORMACJE FINANSOWE PRO-FORMA 143

18.6 ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE 144

18.7 POLITYKA DYWIDENDY 170

18.8 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE 171

18.9 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ MW TRADE 171

19 INFORMACJE DODATKOWE 172

19.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY 172

19.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT 174

20 ISTOTNE UMOWY 183

21 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU 185

21.1 DANE O EKSPERTACH I OSOBACH SPORZĄDZAJĄCYCH RAPORTY NA ZLECENIE SPÓŁKI I WYKORZYSTANIU INFORMACJI PRZEZ NICH SPORZĄDZONYCH W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM 185

21.2 POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁĄDNIE POWTÓRZONE 185

22 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 185

23 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 186

24 SPIS SKRÓTÓW I DEFINICJI 187

1 CZYNNIKI RYZYKA

1.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

1.1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ PRZYCHODÓW

Na rynku medycznym istnieje kilku znaczących odbiorców, z którymi Spółka prowadzi ścisłą współpracę dotyczącą zlecenia obsługi wierzytelności. Do trzech największych odbiorców MW Trade należą ROCHE Polska Sp. z o.o., Zakłady Farmaceutyczne "POLPHARMA" S.A. i Przedsiębiorstwo Farmaceutyczno-Chemiczne Profarm Sp. z o.o., których łączny udział w wielkości wszystkich obsługiwanych wierzytelności przekracza 35%. Natomiast udział dziesięciu największych odbiorców przekracza 59% obsługiwanych wierzytelności.

Istnieje zatem ryzyko, iż utrata kluczowego klienta i/lub kluczowych klientów Spółki może wpłynąć na czasowe pogorszenie się wyników finansowych MW Trade w przyszłości.

Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka na wyniki finansowe, Spółka systematycznie pozyskuje nowych klientów i zmniejsza ryzyko koncentracji umów zlecenia, jak również stara się utrzymywać dobre biznesowe relacje z dotychczasowymi swoimi głównymi kontrahentami.

1.1.2 RYZYKO POGORSZENIA SIĘ STRUKTURY PORTFELA WIERZYTELNOŚCI

Spółka prowadzi obsługę wielu szpitali, które znajdują się w różnej kondycji finansowo-ekonomicznej. Niektóre z tych podmiotów zagrożone są bankructwem. Ze względu na długotrwałą procedurę upadłościową bądź też przejście zobowiązań na samorządy, istnieje ryzyko długotrwałego odroczenia w czasie możliwości ściągnięcia należności, co wiązać się będzie z pogorszeniem struktury portfela wierzytelności Spółki.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka dokonuje analizy zobowiązań przed podpisaniem umowy z jednostkami służby zdrowia i na bieżąco monitoruje obsługę tych zobowiązań.

1.1.3 RYZYKO FINANSOWANIA CZĘŚCI DZIAŁALNOŚCI ZA POMOCĄ KREDYTÓW

W dacie Dokumentu Rejestracyjnego MW Trade korzysta i zamierza korzystać w przyszłości z finansowania zewnętrznego w formie kredytów bankowych. Nie uzyskanie wystarczającej kwoty kredytowania może mieć wpływ na bieżącą działalność operacyjną Spółki, w tym przede wszystkim na wielkość posiadanego portfela inwestycyjnego.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł kapitału oraz bieżące monitorowanie rynku bankowego w celu minimalizowania kosztu pozyskiwanego kapitału oraz poszerzenia kręgu ewentualnych kredytodawców.

1.1.4 RYZYKO OPERACYJNE

Działalność operacyjna Spółki realizowana jest przy zastosowaniu ściśle określonych wewnętrznych procedur korporacyjnych. Nie można jednakże wykluczyć ryzyka możliwości popełnienia, w wyniku błędu ludzkiego, błędów lub pomyłek wynikających z przyjęcia niewłaściwych procedur operacyjnych prowadzących na przykład do niewłaściwej oceny ryzyka kredytowego klienta lub nieterminowego regulowania zobowiązań wobec Spółki w wyniku braku właściwego monitoringu spłat. W celu ograniczenia skali ponoszonego ryzyka Spółka stale poprawia procedury monitorowania, które polegają między innymi na codziennej analizie Cash Flow, usystematyzowaniu arkuszy z oceną ryzyka projektów, a także standaryzacją pracy w działach handlowych i finansowych.

1.1.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z UMOWĄ SERWISOWĄ

W dniu 28.07.2008 Spółka zawarła ze spółką Bison II Sp. o.o. umowę serwisową.

Umowa ta została wypowiedziana przez MW Trade S.A. w trybie natychmiastowym w dniu 15.09.2008, z powołaniem się na postanowienie umowy, które dawało MW Trade S.A. uprawnienie do pisemnego wypowiedzenia umowy w przypadku naruszenia przez drugą stronę umowy - Bison II Sp. o.o. istotnych warunków umowy. Takim naruszeniem – w ocenie MW Trade S.A. – było zdezaktualizowanie się oświadczenia-zobowiązania Bison II Sp. z o.o., które winno być stale potwierdzane przez Bison II Sp. z o.o., iż spółka nie jest zagrożona wszczęciem postępowania upadłościowego, likwidacyjnego ani innego rodzaju postępowanie administracyjnego w przyszłości ani nie jest jej wiadome, by istniały wystarczające podstawy prawne do wszczęcia takiego postępowania przeciwko spółce. W ocenie MW Trade S.A. w kontekście sytuacji ekonomicznej w jakiej znalazł się jedyny udziałowiec Bison II Sp. z o.o. (Lehman Brothers, który ogłosił upadłość), oświadczenie-zobowiązanie Bison II Sp. z o.o. nie może być uznane za aktualne.

Zdaniem Spółki umowa serwisowa została wypowiedziana skutecznie i były do tego podstawy prawne przewidziane w umowie.

W związku z wypowiedzeniem tej umowy przez Spółkę umowa ta nie obowiązuje.

Umowa serwisowa, mimo wejścia w życie, nigdy faktycznie nie została wykonana. W opinii Emitenta wypowiedzenie tej umowy, nie łączy się z powstaniem po stronie Emitenta żadnych zobowiązań finansowych.

1.1.6 RYZYKO UZALEŻNIENIA SPÓŁKI OD OSÓB ZAJMUJĄCYCH KLUCZOWE STANOWISKA

Warunkiem skutecznego zarządzania Spółką i realizacji przez nią z sukcesem zamierzonej strategii jest szeroki zakres wiedzy i doświadczenia oraz rozbudowana sieć osobistych kontaktów biznesowych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce. Odejście jednego lub kilku członków kadry kierowniczej albo innych osób ze stanowisk o kluczowym znaczeniu dla Spółki mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki finansowe osiągane przez MW Trade w przyszłości.

Celem ograniczenia tego ryzyka MW Trade wprowadziła atrakcyjny system wynagradzania pracowników połączony z systemem premiowania pracowników za wyniki. Spółka planuje ponadto w przyszłości objąć kluczowych pracowników programem opcji menedżerskich.

1.1.7 RYZYKA UTRATY WYKWALIFIKOWANEGO PERSONELU ORAZ JEGO POZYSKANIA

MW Trade działa w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników są jednymi z najważniejszych aktywów Spółki. Spółka jest tym bardziej narażona na negatywne konsekwencje wynikające z utraty kluczowych pracowników, że liczba potencjalnych, odpowiednio doświadczonych osób pracujących w sektorze związanym z restrukturyzacją i windykacją należności jest stosunkowo niewielka.

Ponadto, wdrożenie i zakończenie z sukcesem realizowanej przez MW Trade strategii opisanej w pkt. 6.6 Dokumentu Rejestracyjnego, uzależnione jest od przyjęcia i stosowania przez Zarząd Spółki odpowiedniej strategii wynagradzania oraz indywidualnych ścieżek rozwoju pracowników tak obecnych jej pracowników, jak i zatrudnionych w przyszłości. Zarząd MW Trade stara się między innymi poprzez odpowiednią strukturę wynagradzania stosować środki motywujące do identyfikowania się ze Spółką oraz oferować możliwości dokształcania, by w ten sposób spełnić warunek posiadania wykwalifikowanej kadry, która będzie w stanie zapewnić sukces MW Trade. Nie można jednak wykluczyć możliwości, że Spółce nie uda się w przyszłości zatrudnić i utrzymać takiego wykwalifikowanego personelu, co w konsekwencji mogłoby mieć wpływ na działalność oraz wyniki finansowe osiągane przez MW Trade w przyszłości.

Spółka poprzez coraz lepsze wyniki finansowe umacnia wizerunek dynamicznej firmy z dobrymi perspektywami na dalszy rozwój – buduje pozycję pożądanego i atrakcyjnego pracodawcy dla

wykwalifikowanego personelu. Czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko w przyszłości może stać się program motywacyjny oparty o emisję akcji MW Trade.

1.1.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z UMOWĄ INWESTYCYJNĄ

W dniu 21 kwietnia 2007 r. została podpisana Umowa Inwestycyjna pomiędzy MW Trade, ówczesnymi wspólnikami MW Trade – Marcinem Mańdziakiem i Rafałem Wasilewskim, a Absolute East West Master Fund Limited. W umowie zawartej pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta, Marcinem Mańdziakiem, Rafałem Wasilewskim i Absolute East West Master Fund Limited wskazano, iż „jeśli wejdzie ona w życie, będzie obowiązywała do dnia pierwszego publicznego notowania akcji Spółki. W tym dniu umowa wygaśnie."

W razie niezrealizowania postanowień Umowy, Spółka lub Rafał Wasilewski lub Marcin Mańdziak mogliby zostać zobowiązani do wykupu 286 udziałów o wartości nominalnej 510 i wartości emisyjnej 20.979,02 zł każdy, objętych przez Absolute East West Master Fund Limited.

W ocenie Spółki wobec przekształcenia Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną oraz przy wprowadzeniu akcji MW Trade do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonego przez GPW postanowienia Umowy zostały wypełnione.

Ponadto wszystkie postanowienia Umowy były przez MW Trade wykonywane – i potwierdzane aktami głosowań przez przedstawicieli Absolute East West Master Fund Limited w radzie nadzorczej i w ramach walnego zgromadzenia - w związku z powyższym, zdaniem Emitenta, nie jest możliwe skuteczne zakwestionowanie przez Absolute East West Master Fund Limited wykonania Umowy.

Przeniesienie akcji Spółki z alternatywnego rynku NewConnect na rynek regulowany GPW, zdaniem Spółki, wykluczy potencjalną możliwość kwestionowania przez Absolute East West Master Fund Limited wypełnienia przez Spółkę postanowień przedmiotowej umowy.

1.1.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z NEGATYWNYM PR WOBEC SPÓŁKI

Ryzyko negatywnego PR dotyczy możliwości publikacji i/lub rozpowszechniania nieprawdziwych, niekorzystnych informacji związanych z działalnością Spółki.

Pomimo faktu iż MW Trade w ostatnim okresie przesunęła ciężar działalności w kierunku usługi „Hospital Fund", prowadzenie windykacji na zlecenie ciągle stanowi istotny udział uzyskiwanych przychodów. Ta część działalności Spółki może spotkać się z publikacjami o charakterze „czarnego PR" ze strony innych uczestników sektora rynku. Ataki ukierunkowane na MW Trade mogłyby mieć na celu negatywne wpłynięcie na wizerunek Spółki, a co za tym idzie możliwość pogorszenia relacji z partnerami biznesowymi. Dodatkowe obciążenia finansowe wiążące się z przeciwdziałaniem tego typu akcjom mogą negatywnie wpłynąć na wyniki MW Trade w przyszłości. Należy w tym miejscu jeszcze raz podkreślić, iż strategicznym kierunkiem rozwoju Spółki jest koncentracja na usłudze „Hospital Fund" znacząco obniżająca poziom zagrożenia wynikający z ryzyka negatywnego PR.

1.1.10 RYZYKO SPADKU MARŻ W DZIAŁALNOŚCI MW TRADE

Obecnie z tytułu prowadzonej działalności Spółka realizuje relatywnie wysokie poziomy marż. Istnieje jednakże ryzyko iż w wyniku wzrostu portfela, będzie zmuszona do obniżenia marż, co może wpłynąć

na osiągane wyniki finansowe. Ponadto istnieje ryzyko, iż wzrost konkurencji na rynku wierzytelności służby zdrowia doprowadzi do spadku marż notowanego przez całą branżę.

W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd MW Trade dokłada i zamierza w przyszłości dokładać wszelkich starań by utrzymać strukturę kosztów na obecnym, efektywnym poziomie.

1.1.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWĄ RÓŻNĄ INTERPRETACJĄ POJĘCIA „PIERWSZEGO ZARZĄDU SPÓŁKI" I „PIERWSZEJ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI", KTÓRYMI POSŁUGUJE SIĘ STATUT.

Pojęcia „pierwszego zarządu" i „pierwszej rady nadzorczej", którymi posługuje się Statut Emitenta mogą być interpretowane niejednolicie. Tym samym pojawia się zagadnienie, czy w toku kadencji pierwszych organów Spółki – mimo że co do zasady Statut stanowił, że zarząd składa się z od dwóch do pięciu członków, a rada nadzorcza z pięciu członków (później z od pięciu do siedmiu) - możliwe było dokooptowanie do składu „pierwszego zarządu" i „pierwszej rady nadzorczej" dalszych członków, w sytuacji gdy Statut wskazywał, że pierwszy zarząd składa się z dwóch członków, a pierwsza rada nadzorcza z pięciu członków.

Przepisy Kodeksu spółek handlowych ani inne przepisy ustawowe lub wykonawcze nie określają pojęcia „pierwszego zarządu". Podobnie orzecznictwo sądowe lub doktryna prawa nie stworzyły definicji tego terminu. W ocenie Spółki pojęcie: „pierwszy zarząd", użyte w postanowieniu § 33 ust. 3 Statutu Spółki, oznacza członków zarządu powołanych przez założycieli Spółki uchwałą o przekształceniu poprzednika prawnego Emitenta w spółkę akcyjną. Zdaniem Spółki „pierwszy zarząd" należy wiązać z konkretnymi osobami, wskazanymi w wyżej wymienionej uchwale. W chwili obecnej - w związku z dokooptowaniem do zarządu dwuosobowego dalszych członków, w Spółce nie funkcjonuje już „pierwszy zarząd". Stąd jego skład nie musi być dwuosobowy.

Z kontekstu cytowanego postanowienia Statutu nie wynika, że „pierwsi członkowie zarządu" lub Spółka przyjęli na siebie zobowiązanie, że „pierwszy zarząd" będzie pełnił funkcję do końca swojej dwuletniej kadencji i dopiero po upływie tego okresu możliwe będą zmiany w jego składzie. Stąd w ocenie Spółki w czasie trwania dwuletniej kadencji możliwa była i jest zarówno rezygnacja członka zarządu z pełnienia swojej funkcji, jego odwołanie lub też powołanie kolejnych członków zarządu, w granicach liczbowych, określonych w § 33 ust. 1 Statutu. W sytuacji, gdy doszło do zmiany składu osobowego „pierwszego zarządu", przestał być on już „pierwszym zarządem", powołanym uchwałą o przekształceniu i z tą chwilą przestał mieć doń zastosowanie § 33 ust. 3 Statutu, przewidujący dwuosobowy skład zarządu.

Powołanie trzeciego i czwartego członka zarządu oznaczało zatem utratę przez zarząd statusu „pierwszego zarządu", gdyż zmienił się jego stan osobowy w stosunku do stanu ustalonego uchwałą o przekształceniu i stąd nie stosuje się do niego § 33 ust. 3 Statutu.

Pogląd Spółki został potwierdzony przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, który postanowieniem z dnia 02.09.2008 r., wpisał do rejestru przedsiębiorców zmianę w składzie zarządu, polegającą na powołaniu trzeciego członka. Postanowienie sądu jest prawomocne i wiąże nie tylko strony i sąd, który je wydał, lecz również inne sądy oraz inne organy państwowe i organy administracji publicznej (art. 365 Kodeksu postępowania cywilnego w związku z art. 13 § 2 kpc).

Rozważania powyższe są w pełni aktualne w odniesieniu do „pierwszej rady nadzorczej". W ocenie Spółki w czasie trwania jej kadencji możliwe były zarówno rezygnacja członka rady nadzorczej z pełnienia swojej funkcji, jego odwołanie lub też powołanie kolejnych członków rady nadzorczej, w granicach liczbowych, określonych zmienionym § 24 ust. 1 Statutu. W sytuacji, gdy doszło do zmiany składu osobowego „pierwszej rady nadzorczej" przestała być ona już „pierwszą radą nadzorczą", powołaną uchwałą o przekształceniu spółki.

Pogląd Spółki i w tym wypadku został potwierdzony przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, który postanowieniem z dnia 02.09.2008 r., wpisał do rejestru przedsiębiorców zmianę w składzie rady nadzorczej, polegającą na rezygnacji jednego z dotychczasowych i powołaniu dwóch nowych członków. Dodać należy, że

konieczność powołania jednego z nowych członków rady nadzorczej była pochodną złożenia rezygnacji przez członka pierwszej rady nadzorczej; bez aktu powołania organ byłby nieobsadzony, a zatem nieistniejący.

Jednocześnie zdaniem Spółki, ryzyko odmiennej interpretacji pojęć pierwszego zarządu i pierwszej rady nadzorczej, w kontekście prawomocnych postanowień sądu o rejestracji zmian zgłoszonych przez Spółkę, nie niesie za sobą żadnych negatywnych konsekwencji ani ryzyk dla Spółki.

1.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

1.2.1 RYZYKO KONKURENCJI NA RYNKU USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ MW TRADE

Przez ryzyko konkurencji należy rozumieć wszelkie działania innych podmiotów wpływających na osłabienie pozycji konkurencyjnej Spółki. Ryzyko to związane jest przede wszystkim z działalnością już istniejącej konkurencji, która dostrzegając rozwijającą się działalność MW Trade mogą przedsięwziąć działania strategiczne mające na celu zminimalizowanie zagrożenia dla swojej pozycji rynkowej. Dodatkowo na rynku funkcjonuje wiele mniejszych podmiotów prowadzących zbliżoną działalność.

Ponadto, ryzyko konkurencji może potencjalnie wzrosnąć w wyniku pojawienia się nowych instytucji zainteresowanych oferowaniem analogicznych do Spółki usług w sektorze ochrony zdrowia. Mogą to być zarówno instytucje o bardzo zbliżonym do MW Trade profilu działalności, jak i banki, firmy leasingowe, firmy ubezpieczeniowe (np. za pomocą usługi ubezpieczenia wierzytelności), bądź fundusze inwestycyjne. Obecność tego rodzaju instytucji finansowych na rynku, w szczególności banków, była dotychczas ograniczona, m.in. z uwagi na regulacje prawne, nadzorcze i wewnętrzne. Uzasadnionym jest jednak spodziewać się, iż ewolucja postrzegania sytuacji rynkowej SP ZOZ-ów przez instytucje finansowe może doprowadzić do sytuacji w której jednostkom służby zdrowia mogą zostać udostępnione tańsze formy finansowania takie jak kredyt bankowy.

Wzrost konkurencji pomiędzy podmiotami działającymi na rynku, niezależnie czy spowodowany działaniami już istniejących, czy też pojawieniem się nowych firm konkurencyjnych, może negatywnie wpłynąć na wyniki osiągane przez MW Trade w przyszłości.

1.2.2 RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

Spółka działa w otoczeniu makroekonomicznym, stąd też wszelkie zmiany w tym otoczeniu mogą mieć wpływ na wyniki Spółki. Pojawienie się negatywnych tendencji w polskiej gospodarce, bądź pogorszenie stanu finansów publicznych mogą mieć negatywny wpływ na kształt i kondycję sektora ochrony zdrowia, co może niekorzystnie przełożyć się na sytuację finansową MW Trade. Do najważniejszych potencjalnie negatywnych tendencji należy przede wszystkim zaliczyć spadek tempa wzrostu gospodarczego powodujący między innymi zmniejszenie tempa przyrostu składek na ubezpieczenie zdrowotne, a w konsekwencji zmniejszenia się rynku, na którym działa Spółka.

1.2.3 RYZYKO OBNIŻANIA WYSOKOŚCI ODSETEK UTAWOWYCH

Przychody generowane przez Spółkę są ściśle skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływa on na wysokość wierzytelności, której restrukturyzacją, bądź windykacją może zająć się MW Trade. W związku z tym istnieje ryzyko obniżenia poziomu odsetek ustawowych, co związane będzie z niższą wartością wierzytelności, a co za tym idzie niższymi przychodami. Ze względu jednak na prewencyjną funkcję wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana powyżej kosztów dostępnych na rynku kredytów. W związku z tym, w obecnej sytuacji makroekonomicznej, nie należy się spodziewać znaczących obniżek wysokości odsetek ustawowych.

1.2.4 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZWOLNIENIAMI PODATKOWYMI I INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW PODATKOWYCH

Brak precyzji w obowiązujących regulacjach podatkowych, ich niestabilność w połączeniu z długimi okresami przedawniania zobowiązań oraz możliwością nakładania kar utrudnia planowanie podatkowe oraz kwalifikację podatkową transakcji. Charakterystyką działalności Spółki jest wprowadzanie nowych usług i produktów, które nie są jasno opisane w prawie podatkowym. Zakwestionowanie przez organy podatkowe kwalifikacji podatkowej transakcji dokonywanych przez MW Trade może ujemnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez występowanie o wiążącą interpretację w sprawach budzących wątpliwości.

1.2.5 RYZYKO FINANSOWANIA WIERZYTELNOŚCI SP ZOZ

Istotnym elementem działalności MW Trade jest działalność polegającą na zakupie wierzytelności SP ZOZ lub na udzielaniu SP ZOZ – om pożyczek i restrukturyzacji ich zobowiązań. MW Trade jest tym samym obciążona ryzykiem niewypłacalności finansowanych SP ZOZ. SP ZOZ – y nie posiadają jednak zdolności upadłościowej. Możliwą drogą zakończenia funkcjonowania publicznego ZOZ jest jego likwidacja (w takim przypadku całość zobowiązań ZOZ przejmuje na siebie organ założycielski, czyli w przypadku Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej jednostka samorządu terytorialnego, ministerstwo lub wyższa uczelnia). Ryzyko związane z finansowaniem SP ZOZ przez MW Trade może dotyczyć następujących obszarów:

- czynnik niewypłacalności podmiotu założycielskiego SP ZOZ – podmioty założycielskie SP ZOZ choć należą do jednostek samorządu terytorialnego lub jednostek finansowanych z budżetu państwa, mogą teoretycznie stać się niewypłacalne,

czynnik odsunięcia w czasie przepływów pieniężnych – w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań przez SP ZOZ – y – ogólnie zła sytuacja finansowo-ekonomiczna dłużników Spółki, może powodować znaczne odsunięcia spłat w czasie wpływając na sytuację płynnościową MW Trade,

- czynnik odsunięcia w czasie przepływów pieniężnych – w przypadku likwidacji SP ZOZ – u, organ założycielski wyznacza termin likwidacji, po upływie którego przejmie on zobowiązania likwidowanego SP ZOZ - u. Pomimo, iż organ założycielski gwarantuje spłatę zobowiązania, jego spłata może być odsunięta w czasie, ponieważ organ założycielski może wyznaczać odległe terminy likwidacji. W przypadku SP ZOZ – ów nie obsługujących swoich zobowiązań istnieje ryzyko, iż organ założycielski nie podejmie lub będzie odwlekał decyzję o likwidacji podległego SP ZOZ - u.

Przedłużające się procesy likwidacji SP ZOZ –u finansowanego przez MW Trade, niewypłacalność jego organu założycielskiego lub też znaczne opóźnienia w płatnościach realizowanych przez SP ZOZ może negatywnie wpłynąć na sytuację płynnościową oraz osiągane wyniki finansowe MW Trade w przyszłości.

1.2.6 RYZYKO ZMIAN RYNKOWYCH STÓP PROCENTOWYCH

MW Trade jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym Spółka narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych, w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia.

1.2.7 RYZYKO WPŁYWU DECYZJI POLITYCZNYCH NA KSZTAŁT SEKTORA PUBLICZNEJ SŁUŻBY ZDROWIA

Z uwagi na fakt, iż publiczne zakłady opieki zdrowotnej są finansowane z budżetu państwa, a także ze względu na rolę sektora usług medycznych w gospodarce i społeczeństwie, istotny wpływ na sektor mają decyzje polityczne. Działania sanacyjne mogące polegać na reorganizacji systemu zarządzania i finansowania SP ZOZ-ów może diametralnie zmienić sytuację na rynku MW Trade. Spółka rozwiązuje

problemy związane z płynnością finansową publicznych jednostek służby zdrowia oraz kontrahentów SP ZOZ. Trwałe rozwiązanie problemów polskiej służby zdrowia może doprowadzić do sytuacji, w której popyt na obecnie oferowane przez MW Trade usługi, uległby znaczącej redukcji, co prawdopodobnie skutkowałoby zwiększoną konkurencją na rynku, na którym funkcjonuje MW Trade, obniżeniem wyników finansowych spółek, a nawet likwidacjami słabszych podmiotów. Przedsiębiorstwa działające w tym sektorze byłyby w takim przypadku zmuszone do ewolucji i modyfikacji charakteru świadczonych usług. MW Trade stosuje aktywne podejście do formowania swej oferty, na bieżąco dostosowując swe produkty do zapotrzebowania rynku.

1.2.8 RYZYKO FUNKCJONOWANIA ORGANÓW SĄDOWYCH I EGZEKUCYJNYCH

Działalność Spółki jest w pewnym zakresie uzależniona od efektywności działania organów sądowych oraz organów egzekucyjnych. Opóźnienia lub opieszałość w podejmowaniu decyzji i działań przez te organy może powodować mniejszą efektywność działań Spółki.

1.2.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM STABILNOŚCI POLSKIEGO SYSTEMU PRAWNEGO I PODATKOWEGO

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, obrotu wierzytelnościami oraz ubezpieczeń społecznych pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Spółka prowadzi działalność. W szczególności nie można ograniczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, dokonywanych przez Spółkę rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami. W połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, ponieważ rozbieżność interpretacji przepisów przez aparat skarbowy i przez Spółkę mogą skutkować znacznym powiększeniem zobowiązań Spółki. W efekcie niekorzystne dla Spółki zmiany przepisów bądź ich interpretacji mogą mieć negatywny wpływ na jej przyszłą sytuację ekonomiczną.

2 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

2.1 OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU SPÓŁKI JAKO PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

Za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym odpowiedzialni są Członkowie Zarządu Spółki: Pan Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu, Pan Marcin Mańdziak – Wiceprezes Zarządu oraz Pan Waldemar Okoń – Członek Zarządu.

OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH W IMIENIU SPÓŁKI ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

Niniejszym działając w imieniu Emitenta oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie Rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marcin Mańdziak
Wiceprezes Zarządu

Waldemar Okoń
Członek Zarządu

2.2 OŚWIADCZENIE DORADCY FINANSOWEGO

BRE Corporate Finance S.A. niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym w częściach, które sporządziło BRE Corporate Finance S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w ww. częściach Dokumentu Rejestracyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność BRE Corporate Finance S.A. ograniczona jest do następujących części Dokumentu Rejestracyjnego: 1, 2.2, 4, 5.2, 6, 8, 9, 11, 21, 24.

BRE Corporate Finance S.A.

Leszek Filipowicz	**Małgorzata Przychodzeń**
Wiceprezes Zarządu	Pełnomocnik

2.3 OŚWIADCZENIE DORADCY PRAWNEGO

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym w części, za którą odpowiedzialny był Doradca Prawny, tj. w Rozdziale 1 punkt 1.1 podpunkty 1.1.5, 1.1.6, 1.1.7, 1.1.8, 1.2.4, 1.2.7, 1.2.8 i 1.2.9, Rozdziale 5 punkty od 5.1.1 do 5.1.5; Rozdziale 7; Rozdziale 10; Rozdziale 12; Rozdziale 13; Rozdziale 14; Rozdziale 15; Rozdziale 16; Rozdziale 17; Rozdziale 18 punkt 18.8 wraz ze wszystkim podpunktami oraz punkt 18.8 wraz ze wszystkimi podpunktami; Rozdziale 19 punkt 19.1 wraz ze wszystkimi podpunktami oraz punkt 19.2 wraz ze wszystkim podpunktami; Rozdziale 20 i Rozdziale 23 niniejszego dokumentu są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie Rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Mączka

Radca prawny

3 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 Błażejewski, 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.

Zmiana biegłego rewidenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wynikała z ogólnie przyjętych dobrych praktyk polegających na zmianie składu osób badających sprawozdania finansowe danej spółki zwyczajowo odbywającej się poprzez wybór nowego biegłego rewidenta.

4 WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI

Sprawozdania finansowe zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym zostały sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, z uwzględnieniem formy prezentacji wynikającej z rozporządzenia Ministra Finansów z 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

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

Podstawowe dane finansowe MW Trade zamieszczono w tabeli poniżej.

Tabela 4-1 Podstawowe dane finansowe MW Trade (tys. zł)

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

5 INFORMACJE O SPÓŁCE

5.1 HISTORIA I ROZWÓJ SPÓŁKI

5.1.1 PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA SPÓŁKI

Firma Spółki brzmi: MW Trade Spółka Akcyjna.

Spółka może posługiwać się w obrocie nazwą MW Trade S.A. oraz wyróżniającym Spółki znakiem graficznym.

5.1.2 MIEJSCE REJESTRACJI SPÓŁKI ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców, w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, Wydziale VI Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000286915.

5.1.3 DATA UTWORZENIA SPÓŁKI ORAZ CZAS NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONA

Spółka został utworzona 31.08.2007 r. W tym dniu została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego MW Trade Spółka Akcyjna, powstała w wyniku przekształcenia Biura Usług Finansowych MW Trade Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z 6.08.2007 r. w sprawie przekształcenia spółki – akt not. Rep. A nr 5586/2007, Not. Dominika Grodzińska, Kancelaria Notarialna Dominika Grodzińska, Sebastian Szafrański spółka partnerska we Wrocławiu.

Spółka jest spółką utworzoną na czas nieoznaczony.

5.1.4 SIEDZIBA I FORMA PRAWNA SPÓŁKI, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA SPÓŁKA, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY (LUB GŁÓWNEGO MIEJSCA PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, JEŚLI JEST ONO INNE NIŻ SIEDZIBA)

Spółka działa w formie organizacyjnej spółki akcyjnej, na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych. Krajem siedziby Spółki jest Rzeczpospolita Polska. Siedzibą Spółki jest Wrocław, stolica Dolnego Śląska, w Rzeczpospolitej Polskiej.

Tabela 5-1: Siedziba i adres Spółki

Firma:	MW Trade Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Legnicka 46a, 53-674 Wrocław, Rzeczpospolita Polska
Telefon:	+48 (071) 7902050
Faks:	+48 (071) 7902050
Adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
Adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

Źródło: Spółka

5.1.5 ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ SPÓŁKI

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 powiązanym 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.

5.2 INWESTYCJE

W roku 2005 Spółka nie przeprowadziła żadnych znaczących inwestycji.

Jedyną znaczącą inwestycją w rzeczowe aktywa trwałe, którą spółka rozpoczęła w 2006 roku, był zakup prawa do 2 lokali w nowo budowanym budynku Rondo-Verona, MW Trade poniosło z tego tytułu koszty w wysokości 495 tys. zł.

Do końca pierwszej połowy 2008 roku nakłady na ww. inwestycję wzrosły do poziomu 1,3 mln zł.

Planowany okres zakończenia inwestycji to czwarty kwartał 2008 roku, a całkowite planowane koszty to 1,6 mln zł. Celem inwestycji w Rondo-Verona jest przeniesienie siedziby Spółki do nowo wybudowanych lokali. Spółka dokonała również zakupu powierzchni biurowych w aktualnej siedzibie firmy. Koszt przedsięwzięcia to 0,48 mln zł.

5.2.1 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI SPÓŁKI

Tabela 5-2 Inwestycje zakończone w latach 2005-2007 i do Daty Dokumentu Rejestracyjnego (tys. zł)

	2008 do Daty Dokumentu Rejestracyjnego	2007	2006	2005
Wartości niematerialne i prawne	1,0	12,9	17,5	15,7
Rzeczowe aktywa trwałe	500,5	42,7	16,7	20,5
Aktywa finansowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Inwestycje razem	**501,5**	**55,6**	**34,2**	**36,3**

W latach 2005-2007 oraz w okresie od 1 stycznia 2008 r. do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Spółka realizowała głównie inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, obejmujące między innymi zakup komputerów i innych urządzeń dla nowozatrudnionych pracowników.

W sierpniu 2008 roku Spółka sfinalizowała również zakup pomieszczeń biurowych w aktualnej siedzibie spółki, którego koszt wyniósł 475,8 tys. zł.

W latach 2005-2007 oraz w okresie od 1 stycznia 2008 r. do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Spółka nie realizowała inwestycji kapitałowych.

Wszystkie zakończone inwestycje nie związane z zakupem pomieszczeń biurowych przeprowadzone były w Polsce i były finansowane ze środków własnych. Inwestycja w nowe pomieszczenia sfinansowana została w 67% za pomocą kredytu bankowego.

5.2.2 OPIS OBECNIE PROWADZONYCH INWESTYCJI SPÓŁKI

Tabela 5-3 Inwestycje w toku na Datę Dokumentu Rejestracyjnego (tys. zł)

	Do końca roku 2008	2008 do Daty Dokumentu Rejestracyjnego	2007	2006	2005
Wartości niematerialne i prawne			0,9		
Rzeczowe aktywa trwałe	269,0	56,3	778,7	495,1	
Aktywa finansowe					
Inwestycje razem		**56,3**	**779,6**	**495,1**	

Jedyną znaczącą inwestycją w rzeczowe aktywa trwałe, która na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie została ukończona jest inwestycja w zakup prawa do 2 lokali w nowo budowanym budynku Rondo-Verona rozpoczęta w 2006 roku.

Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego nakłady na ww. inwestycję wyniosły 1,3 mln zł.

Planowany okres zakończenia inwestycji to czwarty kwartał 2008 roku, a całkowite planowane koszty to 1,6 mln zł. Celem inwestycji w Rondo-Verona jest przeniesienie siedziby Spółki do nowo wybudowanych lokali.

Wszystkie inwestycje w toku są prowadzone na terenie Polski. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne są w całości finansowane z środków własnych. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w latach 2006 i 2007 były w całości finansowane z kredytów bankowych. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w I połowie 2008 roku w całości finansowane były ze środków własnych.

5.2.3 INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI SPÓŁKI W PRZYSZŁOŚCI

Tabela 5-4 Planowane inwestycje Spółki (tys. zł)

	2009	Do końca 2008
Wartości niematerialne i prawne	150,0	10,0
Rzeczowe aktywa trwałe	100,0	15,0
Aktywa finansowe	0,0	0,0
Inwestycje razem	**250,0**	**25,0**

Przedstawione powyżej planowane inwestycje związane są z przewidywaniami Spółki co do dalszego dynamicznego rozwoju i obejmują zakup wyposażenia oraz oprogramowania niezbędnego do usprawniania działów handlowego i finansowego w Spółce.

Plany Spółki nie zakładają dokonania inwestycji kapitałowych.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Spółka nie podjęła wiążących zobowiązań związanych z realizacją zaplanowanych inwestycji.

5.2.4 PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA INWESTYCJI

Planowane inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w założeniu w całości mają zostać pokryte ze środków własnych.

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W okresie objętym analizą (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.

6.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM

Tabela 6-1 Wartość sprzedaży MW Trade wg rodzajów prowadzonej działalności w latach 2005-2007 oraz I poł. 2008 (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

6.1.1 „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.

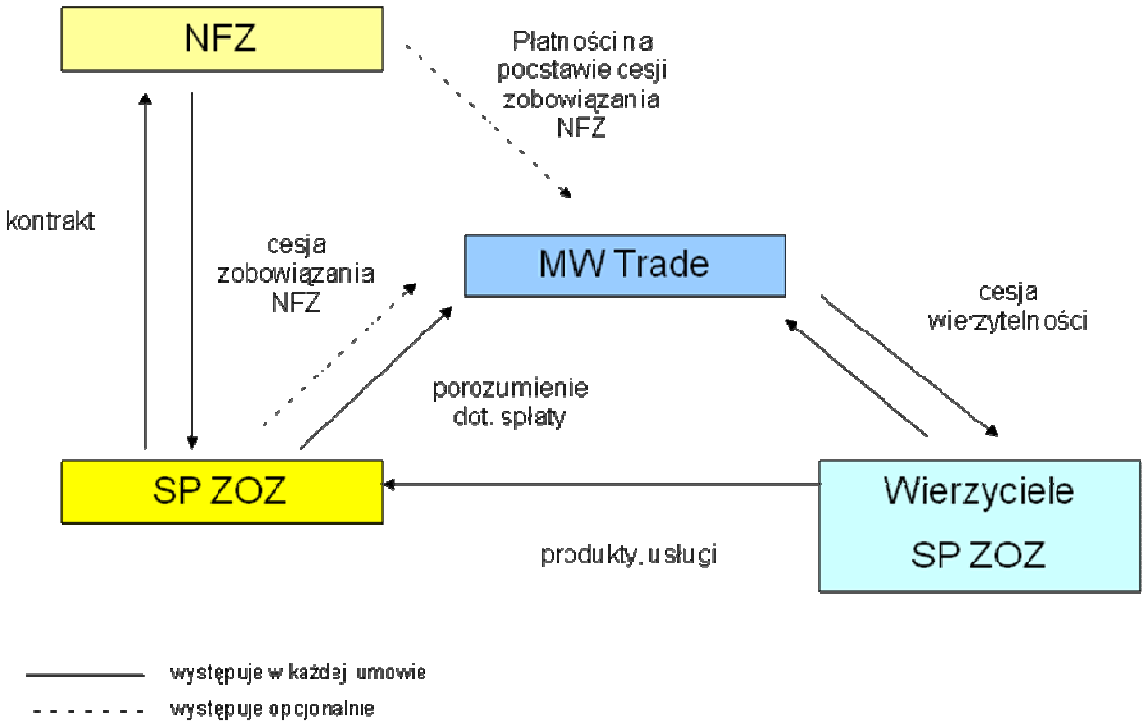
Pojedynczy projekt restrukturyzacyjny składa się z następujących elementów:

- 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 napotykają 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.

6.1.2 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.

6.1.3 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 zasądzane 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.

6.1.4 WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE PRZEZ MW TRADE

Jako że MW Trade rozpoczęła swą działalność w 2004 roku, jedyną usługą, która w tym relatywnie krótkim czasie może być uznana za nową jest „Hospital Fund".

6.1.5 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

Typowe wahania sezonowe w działalności Spółki nie istnieją. Można jednak zauważyć trend, który świadczy o tym, iż pod koniec roku wielu partnerów MW Trade w związku z porządkowaniem spraw bilansowych wykazuje większe zainteresowanie produktami Spółki. Szpitale oraz ich dostawcy starają się wtedy zbyć uciążliwe zobowiązania/należności wymagalne, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę. Powyższe sprawia, że Spółka w IV kwartale generuje wyższe przychody operacyjne.

6.2 PARTNERZY BIZNESOWI MW TRADE

Tabela 6-2: Wartość zobowiązań MW Trade względem głównych wierzycieli (tys. zł)

	I poł. 2008	udział(%)	2007	udział(%)
ROCHE Polska Sp. z o.o. Warszawa	2 883	28,55%	4 493	30,45%
AMGEN Sp. z o.o. Warszawa	1 237	12,24%	167	1,13%
Zakłady Farmaceutyczne "POLPHARMA" S.A.	1 172	11,61%	1 163	7,88%
ACP Pharma S.A. Warszawa	806	7,98%	192	1,30%
AESCULAP CHIFA Sp. z o.o. Nowy Tomyśl	501	4,97%	594	4,03%
Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Bydgoszczy	467	4,62%	1 488	10,08%
Abbott Laboratories Poland Sp. z o.o.	397	3,94%	314	2,13%
Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Warszawie	317	3,14%	-	0,00%
Falck Medycyna Sp. z o.o. Warszawa	277	2,74%	1 590	10,77%
SMITH&NEPHEW SP.Z O.O WARSZAWA	264	2,62%	31	0,21%

Źródło: MW Trade

Na koniec 2007 roku wierzytelności względem trzech największych wierzycieli spółki stanowiły 51,3% wierzytelności Spółki, co wskazuje na wysoki poziom koncentracji. Na koniec pierwszej połowy 2008 roku wartość ta wzrosła do 52,4%.

Tabela 6-3: Wartość należności względem MW Trade głównych dłużników (tys.zł)

	I poł. 2008	udział(%)	2007	udział(%)
Reg. Szp. Specj. im. Biegańskiego w Grudziądzu	4 948	15,21%	7 256	22,45%
Pom. Centrum Chorób Zak. i Gruźlicy w Gdańsku	3 685	11,33%	2 341	7,24%
Szpital Specjalistyczny w Kościerzynie	3 223	9,91%	1 984	6,14%
SP ZOZ w Pabianicach	3 021	9,29%	3 457	10,70%
Zespół Publ.ZOZ w Otwocku	2 635	8,10%	88	0,27%
SP Szpital Wojewódzki w Gorzowie Wielkopolskim	2 364	7,27%	912	2,82%
Szpital Spec.im. Floriana Ceynowy w Wejherowie	1 893	5,82%	330	1,02%
SP SZ.im.BIZIELA w Bydgoszczy	1 522	4,68%	708	2,19%
SZPITAL MIEJSKI im.Brudzińskiego w Gdyni	1 115	3,43%	385	1,19%
SP ZOZ w Biłgoraju	1 089	3,35%	1 770	5,47%

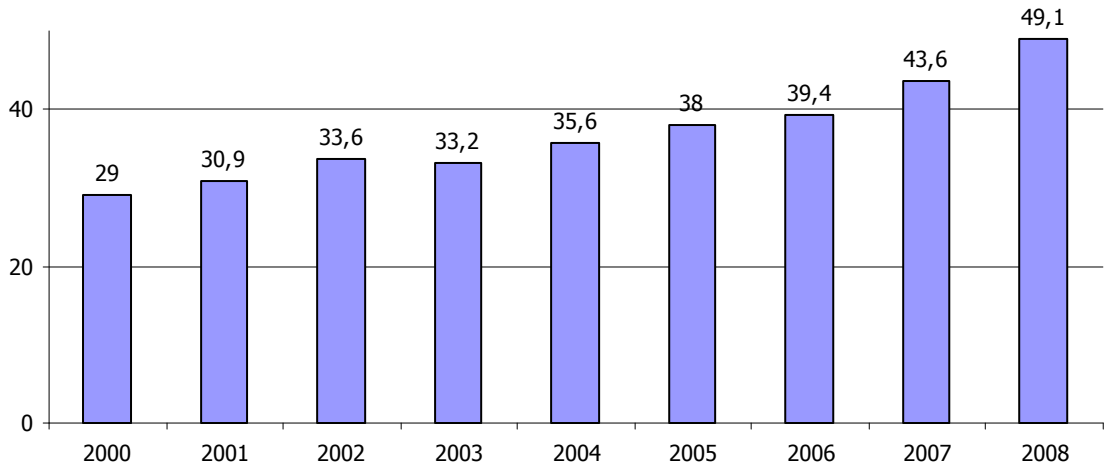
Źródło: MW Trade

Struktura dłużników Spółki jest relatywnie rozdrobniona, jedynie zobowiązania SP ZOZ z Grudziądza stanowiły na koniec 2007 roku istotny 22,45% udział w strukturze zobowiązań Spółki. Struktura zobowiązań na koniec pierwszej połowy 2008 uległa dalszemu rozdrobnieniu, największym dłużnikiem pozostał SP ZOZ z Grudziądza, lecz zobowiązania te stanowiły już 15,21% udział.

6.3 GŁÓWNE RYNKI DZIAŁALNOŚCI

Sektor służby zdrowia w Polsce jest zdominowany przez publiczną służbę zdrowia, której istotną cechą jest wysoki poziom zadłużenia. Długi polskich szpitali osiągnęły na koniec 2007 roku wartość 9,5 mld zł. Znaczna część zobowiązań sektora publicznej służby zdrowia to zadłużenie wymagalne (2,7 mld zł na koniec 2007 roku). Kwoty te zostały osiągnięte pomimo faktu, iż wydatki na służbę zdrowia systematycznie rosną, od 2000 roku wzrost nakładów osiągnął 69,3%.

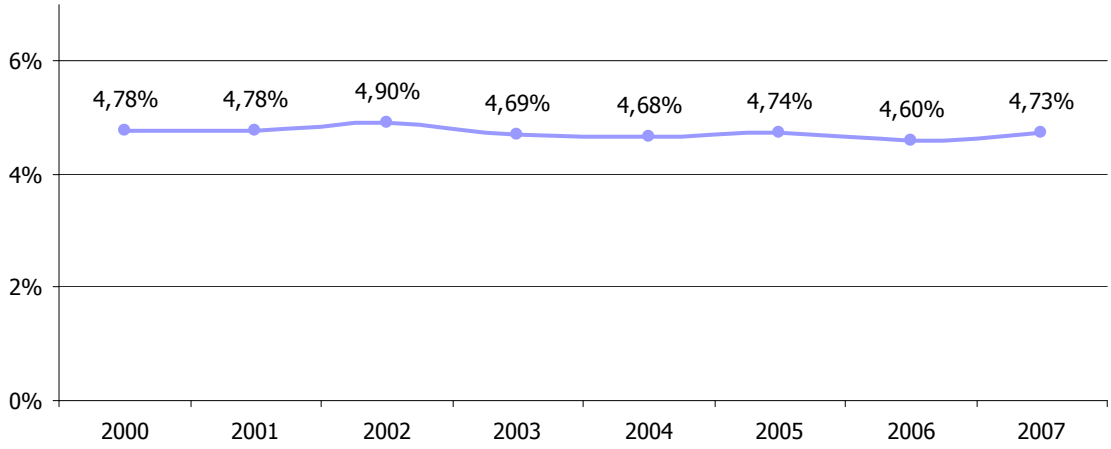
Rysunek 6-2: Rysunek 6-2 Wydatki publiczne na służbę zdrowia (mld zł.)



Źródło: Narodowy Fundusz Zdrowia

Udział wydatków publicznych na służbę zdrowia w PKB w latach 2000-2007 utrzymywał się na zbliżonym poziomie nie przekraczającym 5%.

Rysunek 6-3: Udział wydatków publicznych na służbę zdrowia w PKB



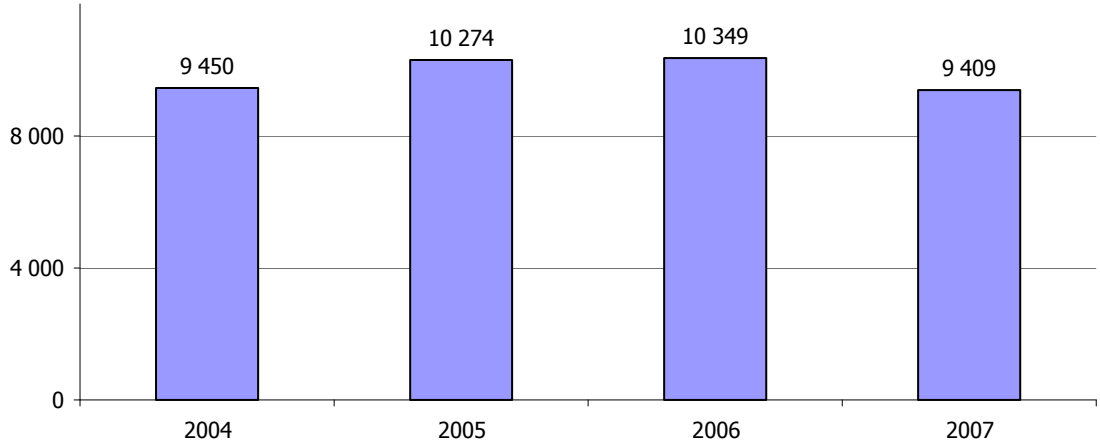
Źródło: dane GUS i Narodowego Funduszu Zdrowia

Od roku 1999 Ministerstwo Zdrowia już kilka razy przeprowadziło już proces oddłużania placówek Służby Zdrowia. Pierwsza tego typu sytuacja miała miejsce w 1999 roku po przeprowadzeniu reformy Służby Zdrowia, gdy utworzono kasy chorych. Kluczowym założeniem reformy było doprowadzenie do sytuacji, w której środki finansowe będą płynąć do placówek cieszących się największą popularnością

wśród pacjentów. Aby zapewnić szpitalom równy start w nowej sytuacji, wszystkie je oddłużono. W wyniku operacji Skarb Państwa przejął 7 mld zł długów. Nie zahamowało to jednak procesu zadłużania się szpitali.
Kolejną reformą mającą wpływ na zadłużenie placówek Służby Zdrowia było zastąpienie w 2004 roku kas chorych Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ), scentralizowaną instytucją zajmującą się rozdziałem pieniędzy. NFZ zajął się wycenianiem i kontraktowaniem świadczeń w placówkach Służby Zdrowia. W kwietniu 2005 roku rząd przyjął ustawę o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych SP ZOZ-ów, co umożliwiło im zaciąganie pożyczek z budżetu państwa na spłatę zaległych zobowiązań. Jednocześnie ustawa umożliwiała SP ZOZ-om umorzenie zobowiązań publicznoprawnych po zakończeniu procesu restrukturyzacji. Zobowiązania SP ZOZ można podzielić na zadłużenie publicznoprawne oraz cywilnoprawne, gdzie wierzycielem są producenci i dystrybutorzy farmaceutyków, producenci sprzętu medycznego oraz dostawcy mediów (elektryczność, woda, gaz). Znaczna część SP ZOZ potrzebuje wsparcia przy zarządzaniu swoimi zobowiązaniami. Dlatego SP ZOZ–y chętnie korzystają z pomocy wyspecjalizowanych podmiotów, które oferują wsparcie finansowe w postaci pożyczek lub restrukturyzację istniejącego zadłużenia. Należy przy tym pamiętać, iż SP ZOZ nie może ogłosić upadłości. Jedyną możliwą formą zakończenia funkcjonowania jest likwidacja w wyniku decyzji organu założycielskiego.

W ostatnich latach wartość zadłużenia całkowitego SP ZOZ-ów oscylowała w okolicach 10 miliardów złotych.

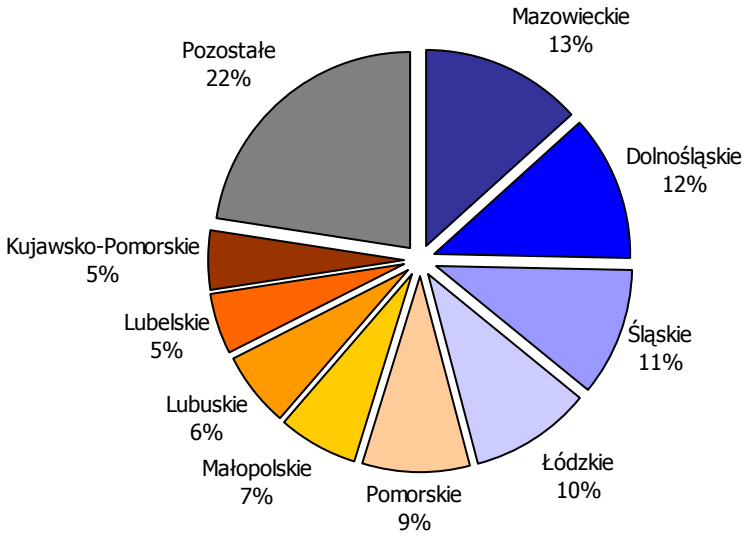
Rysunek 6-4: Zadłużenie całkowite SP ZOZ-ów (mln zł.)



Źródło: TNS OBOP

W podziale na województwa można zaobserwować, iż najwyższy poziom skumulowanego zadłużenia SP ZOZ-ów (na 31.12.2007) występuje w województwach: Mazowieckim, Dolnośląskim, Śląskim, Łódzkim oraz Pomorskim, które razem składają się na 55% ogólnego zadłużenia. Należy pamiętać, iż województwa te zamieszkuje 45,4% populacji Polski, a więc dysproporcja jest zauważalna.

Rysunek 6-5: Zadłużenie całkowite SP ZOZ-ów w podziale na województwa (mln zł.) na 31.12.2007

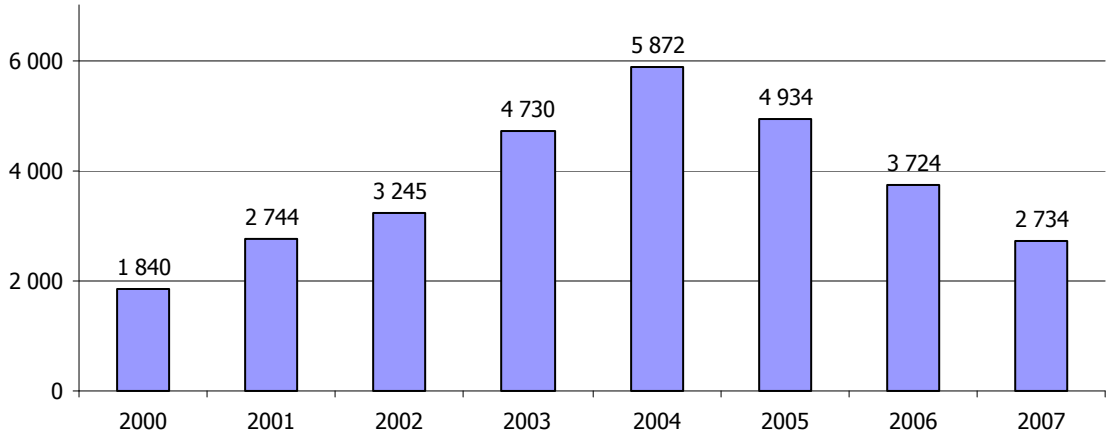


Źródło: Ministerstwo Zdrowia

Kluczowymi z punktu widzenia Spółki zobowiązaniami są zobowiązania wymagalne SP ZOZ-ów, a więc te których restrukturyzacją Zarządy SP ZOZ-ów powinny być najbardziej zainteresowane. Poziom zobowiązań wymagalnych regularnie spada od 2004 roku, jednak należy pamiętać, iż ma to po części związek z pomocą państwa skutkującą zastępowaniem zobowiązań wymagalnych pożyczkami Skarbu Państwa.

Warto zwrócić uwagę, że według stanu na koniec 2007 roku cała kwota zobowiązań wymagalnych w wysokości przekraczającej 2,7 miliarda złotych została wygenerowana przez około połowę z istniejących szpitali. Pozostałe nie miały żadnych zobowiązań wymagalnych.

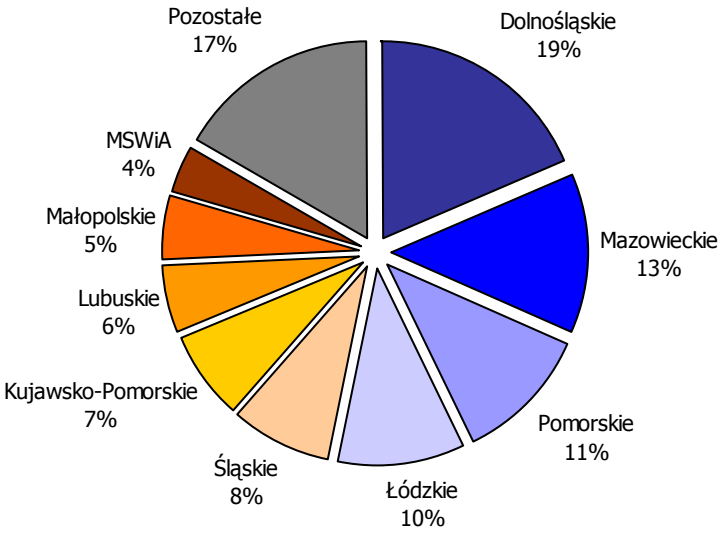
Rysunek 6-6: Zadłużenie wymagalne SP ZOZ-ów (mln zł.)



Źródło: Ministerstwo Zdrowia

W podziale na województwa można zaobserwować, iż najwyższy poziom skumulowanego zadłużenia wymagalnego (na 31.12.2007) SP ZOZ-ów występuje w województwach: Dolnośląskim, Mazowieckim, Pomorskim, Łódzkim oraz Śląskim, a więc tych samych co w przypadku analizy zobowiązań całkowitych. Zobowiązania wymagalne SP ZOZ-ów z wymienionych województw składają się na 61% zadłużenia wymagalnego SP ZOZ-ów. Jest to wartość o 8 punktów procentowych wyższa niż w przypadku zadłużenia całkowitego.

Rysunek 6-7: Zadłużenie całkowite SP ZOZ-ów w podziale na województwa (mln zł.) na 31.12.2007



Źródło: Ministerstwo Zdrowia

Grupa SP ZOZ-ów o zdecydowanie najgorszej (na 31.12.2007) strukturze zobowiązań (wyrażonej jako stosunek skumulowanej wartości zobowiązań wymagalnych do zobowiązań ogółem), to SP ZOZ-y pozostające pod centralną kontrolą Ministerstwa Spraw Wewnętrznych i Administracji. Powyżej wartości dla całej Polski znalazły się jeszcze SP ZOZ-y z województw: Dolnośląskiego, Kujawsko-Pomorskiego, Pomorskiego oraz Łódzkiego.

Tabela 6-4 Stosunek zadłużenia wymagalnego do zadłużenia całkowitego SP ZOZ-ów w podziale na województwa.

SP ZOZ	zadłużenie całkowite (mln zł.)	zadłużenie wymagalne (mln zł)	udział z. wymagalnego(%)
MSWiA	220	103	46,8%
Dolnośląskie	1 124	507	45,1%
Kujawsko-Pomorskie	455	200	44,0%
Pomorskie	845	301	35,6%
Łódzkie	920	278	30,2%
Mazowieckie	1267	361	28,5%
Lubuskie	581	153	26,3%
Zachodniopomorskie	274	68	24,8%
Podlaskie	235	55	23,4%
Małopolskie	621	145	23,3%
MON	125	29	23,2%
Śląskie	993	229	23,1%

Świętokrzyskie	308	66	21,4%
Warmińsko-Mazurskie	177	36	20,3%
Lubelskie	479	84	17,5%
Wielkopolskie	364	58	15,9%
Podkarpackie	312	46	14,7%
Opolskie	106	13	12,3%
Ogółem	**9 409**	**2 734**	**29,1%**

Źródło: Ministerstwo Zdrowia

6.3.1.1 POZYCJA KONKURENCYJNA

Największymi podmiotami działającymi na rynku obsługi wierzytelności służby zdrowia, na którym koncentruje się MW Trade, są Electus S.A. założony w 2000r. i Magellan S.A. założony w 1998r. Obie spółki posiadają większy portfel zamówień niż MW Trade.

Electus S.A. jest przedsiębiorstwem wyspecjalizowanym w restrukturyzacji i finansowaniu wierzytelności wobec zakładów opieki zdrowotnej oraz innych podmiotów strefy budżetowej. Spółka nabywa wierzytelności na własny rachunek, przejmując w ustalonym zakresie spłaty zobowiązania i dokonując ich restrukturyzacji.

Spółka Magellan S.A. jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym, a także w innych segmentach gospodarki. Koncentracja działalności gospodarczej Magellana S.A. w segmencie rynku medycznego wynika z bardzo dużego zapotrzebowania na tego typu usługi finansowe wśród większości uczestników sektora służby zdrowia, a w szczególności SP ZOZ.

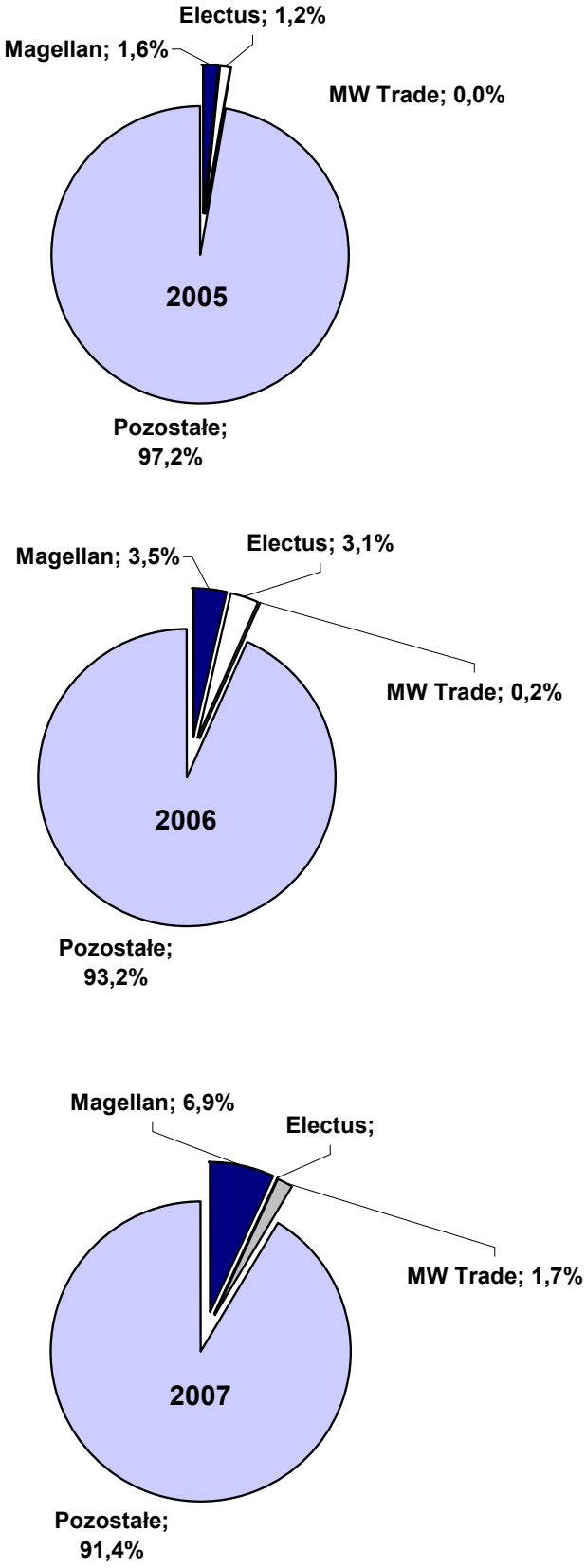
Aby przeprowadzić kwantyfikację pozycji rynkowej MW Trade w obliczu dostępnych danych można posiłkować się sumą aktywów obrotowych i należności długoterminowych spółek Magellan, Electus oraz MW Trade na tle wysokości zadłużenia wymagalnego SP ZOZ-ów. Na ww. wartość składa się portfel wierzytelności analizowanych spółek wraz ze środkami pieniężnymi, w wypadku których można założyć, że spółki aktywnie poszukują metod konwersji na kolejne wierzytelności. Biorąc pod uwagę rozmiar rynku i popyt na usługi analizowanych spółek, zastosowanie przybliżenia tego rodzaju wydaje się zasadne. Spółki tego rodzaju wykazują śladowe poziomy zapasów.

Tabela 6-5 Suma aktywów wybranych spółek sektora restrukturyzacji zadłużenia SP ZOZ-ów na tle wartości zadłużenia wymagalnego tychże (mln zł)

	2007	2006	2005
zadłużenie wymagalne SP ZOZ-ów	2 627	3 604	4 875
Magellan	181	127	77
Electus	174	113	59
MW Trade	44	6	0
Pozostałe zadłużenie wymagalne SP ZOZ-ów	2 402	3 358	4 739

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych MW Trade, Electus, Magellan oraz Ministerstwa Zdrowia

Rysunek 6-8: Udziały rynkowe spółek sektora restrukturyzacji zobowiązań SP ZOZ-ów w latach 2004-2007



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych MW Trade, Electus, Magellan oraz Ministerstwa Zdrowia

Zwraca uwagę fakt, iż pomimo tendencji spadkowej zadłużenia wymagalnego SP ZOZ-ów w latach 2005-2007, rozmiar portfeli wierzytelności uczestników rynku rośnie. Znamionuje to wzrost poziomu zadłużenia wymagalnego SP ZOZ-ów będącego przedmiotem transakcji

Udział MW Trade w rynku w 2007 roku wyniósł ok. 1,7%, ale należy podkreślić, że znaczna część zadłużenia SP ZOZ-ów nie była przedmiotem transakcji/restrukturyzacji prowadzonej przez wyspecjalizowane podmioty takie jak MW Trade.

6.4 CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

W ocenie Zarządu MW Trade w latach 2005–2007 oraz I poł. 2008 r. nie nastąpiły czynniki i zdarzenia nadzwyczajne mające wpływ na działalność Spółki.

6.5 PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA SPÓŁKI OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Spółka nie jest uzależniona od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Dla potrzeb Prospektu Emitent przyjął, iż umową znaczącą jest dla Emitenta umowa, w której jedną ze stron jest Emitent lub jednostka od niego zależna oraz wartość umowy wynosi co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta. Na dzień 30 września 2008 roku kwotą stanowiącą 10% kapitałów własnych stanowi kwota 2 593 426,77 zł.

MW Trade nie wykazuje umów zawartych z Kontrahentami jako uzależniających ze względu na fakt, iż nie jest związany z dotychczasowymi Kontrahentami umowami ramowymi czy umowami o współpracy, a jedynie pozostając z Kontrahentami w stałych stosunkach handlowych, zawierał jednorazowe umowy dotyczące konkretnych transakcji.

Nie istnieje ponadto umowa lub inne postanowienie wiążące lub ograniczające możliwości współpracy Spółki z innymi podmiotami, lub w inny sposób uzależniające MW Trade od dotychczasowych Kontrahentów. Mimo braku takich uzależnień Spółka dąży do kontynuowania współpracy z Kontrahentami z uwagi na korzyści płynące z umów oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy. Procentowy udział Kontrahentów MW Trade w transakcjach zawieranych ze Spółką potwierdza jedynie istnienie dobrych relacji biznesowych pomiędzy stronami tych umów; nie świadczy w żaden sposób o uzależnieniu od tych umów.

Prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta w podstawowym zakresie opiera się na nawiązywaniu z podmiotami trzecimi stosunków prawnych, których eksplikacją są umowy o zakresie i treści standardowej dla poszczególnego typu czynności. Podstawową i jednocześnie najpowszechniej stosowaną przez Emitenta umową, zawieraną w celu nabywania wierzytelności od wierzycieli Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej jest umowa przelewu wierzytelności. Emitent w relacjach biznesowych z Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej, służących refinansowaniu zobowiązań, najczęściej sięga po umowę restrukturyzacji zobowiązań, której zapisy normują wykonywanie jednego z podstawowych produktów Emitenta określanego nazwą „Hospital-Fund" oraz umowę pożyczki. Emitent przy wykonywaniu swojej działalności stosuje także umowę kumulatywnego przystąpienia do długu. Jednym ze źródeł pozyskiwania środków pieniężnych przez Emitenta są kredyty bankowe, z związku z czym należy uznać umowy kredytowe za znaczące. Umowy kredytowe Emitent przedstawia w Rozdziale 20 Dokumentu Rejestracyjnego.

Emitent zawarł z Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej następujące znaczące (w rozumieniu definicji sformułowanej powyżej) umowy:

- umowa restrukturyzacji wierzytelności, która została zawarta ze Szpitalem Specjalistycznym im. Floriana Ceynowy w Wejherowie w dniu 16 kwietnia 2008 roku wraz z aneksem do umowy z dnia 23 kwietnia 2008 roku. Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad spłaty przez szpital wierzytelności, które przysługują Emitentowi. Emitent uzyskał prawa do wierzytelności od siedmiu firm prowadzących działalność gospodarczą na rynku medycznym. Wartość umowy opiewa na kwotę 2 938 553,62 zł. Zgodnie z umową całkowita spłata wierzytelności winna nastąpić do dnia 31 stycznia 2009 roku. Umowa jest zgodna ze standardem umów restrukturyzacji zobowiązań, który został scharakteryzowany poniżej.

- umowa restrukturyzacji wierzytelności, która została zawarta z SP ZOZ Wojewódzki Szpital im. dr Jana Biziela w Bydgoszczy w dniu 30 września 2008 roku. Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad spłaty przez szpital wierzytelności, które przysługują Emitentowi. Emitent uzyskał prawa do wierzytelności od sześciu firm na rynku medycznym. Wartość umowy opiewa na kwotę 2 791 558,90 zł. Emitent umożliwił szpitalowi spłatę zadłużenia w dziesięciu ratach. Szpital udzielił Emitentowi prawnego zabezpieczenia spłaty wierzytelności w postaci przelewu wierzytelności przysługujących szpitalowi od właściwego Narodowego Funduszu Zdrowia w wysokości nieprzekraczającej zobowiązania szpitala wobec Emitenta. Zgodnie z umową całkowita spłata wierzytelności winna nastąpić do dnia 30 czerwca 2009 roku. Umowa jest zgodna ze standardem umów restrukturyzacji zobowiązań, który został scharakteryzowany poniżej.

- umowa restrukturyzacji wierzytelności, która została zawarta z Pomorskim Centrum Chorób Zakaźnych i Gruźlicy w Gdańsku w dniu 31 marca 2008 roku. Jest to kolejna umowa, której przedmiotem jest ustalenie zasad spłaty przez szpital wierzytelności, które przysługują Emitentowi w stosunku do szpitala. Emitent uzyskał prawo do wierzytelności od jednego z największych producentów medykamentów. Wartość umowy opiewa na kwotę 2 668 898,86 zł. Emitent umożliwił szpitalowi spłatę zadłużenia w dwudziestu ratach. Szpital udzielił Emitentowi prawnego zabezpieczenia spłaty wierzytelności w postaci przelewu wierzytelności przysługujących szpitalowi od właściwego Narodowego Funduszu Zdrowia w wysokości nieprzekraczającej zobowiązania szpitala wobec Emitenta. Zgodnie z umową całkowita spłata wierzytelności winna nastąpić do dnia 30 listopada 2009 roku. Umowa jest zgodna ze standardem umów restrukturyzacji zobowiązań, który został scharakteryzowany poniżej.

Emitent zawarł ze zbywcami wierzytelności Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej następującą znaczącą (w rozumieniu definicji sformułowanej powyżej) umowę:

- umowa sprzedaży wierzytelności, która została zawarta z ROCHE Polska sp. z o.o. w dniu 31 października 2008 roku. Zgodnie z postanowieniami umowy Emitent uzyskał prawo do dochodzenia od Centrum Onkologii Instytutu im. Marii Skłodowskiej – wierzytelności wraz ze wszelkimi prawami z tą wierzytelnością związanymi. Wartość nabycia wierzytelności wynosiła 4 998 312,69 zł. Zgodnie z umową, całkowita zapłata za wierzytelność nastąpi do dnia 30 listopada 2008 roku Zawarta umowa nie odbiega od standardowej umowy przelewu wierzytelności, która została scharakteryzowana poniżej.

W tabeli poniżej Emitent prezentuje dziesięciu największych kontrahentów po stronie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej w roku 2008 oraz wyrażone kwotowo wartości umów, z takim wszak zastrzeżeniem, że podsumowanie kwot kontraktów, z lat poprzednich sformułowane zostało w pkt 6.2 Dokumentu Rejestracyjnego, a dane tam zawarte mają w szczególności charakter historyczny z uwagi na fakt wykonania tych umów (zaspokojenie roszczeń Emitenta).

Tabela 6-6 Łączna wartość wszystkich umów zawartych z największymi SP ZOZ w okresie styczeń-październik 2008 roku

Nr	SP ZOZ	Wartość wierzytelności
1	SP SZ.im.BIZIELA w Bydgoszczy	5 987 305,37
2	Zespół Publ.ZOZ w Otwocku	5 241 686,17
3	Reg. Szp. Specj. im. Biegańskiego w Grudziądzu	4 755 928,44
4	Pom. Centrum Chorób Zak. i Gruźlicy w Gdańsku	4 190 642,41
5	SP Szpital Wojewódzki w Gorzowie Wielkopolskim	3 449 016,31
6	SP ZOZ w Pabianicach	3 020 639,09
7	Szpital Specjalistyczny w Kościerzynie	3 006 958,28
8	Szpital Spec.im. Floriana Ceynowy w Wejherowie	2 944 980,65
9	Akademickie Centrum Kliniczne Akademii Medycznej w Gdańsku	2 333 370,25
10	Okręgowy Szpital Kolejowy SP ZOZ w Lublinie	2 231 794,27

Źródło: MW Trade

W tabeli poniżej Emitent prezentuje z kolei dziesięciu największych kontrahentów po stronie zbywców wierzytelności Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej w roku 2008 oraz wyrażone kwotowo wartości umów, z takim wszak zastrzeżeniem, że podsumowanie kwot kontraktów, z lat poprzednich sformułowane zostało w pkt 6.2 Dokumentu Rejestracyjnego, a dane tam zawarte mają w szczególności charakter historyczny z uwagi na fakt wykonania tych umów (nabycie wierzytelności i zapłata ceny nabycia).

W Tabeli nr 6.7 Emitent prezentuje dziesięciu największych kontrahentów po stronie zbywców wierzytelności Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej w roku 2008 .

Tabela 6-7: Łączna wartość umów cesji zawartych z największymi kontrahentami w okresie styczeń-październik 2008 roku

Nr	Nazwa	Wartość cesji
1	ROCHE Polska Sp. z o.o. Warszawa	9 953 726,82
2	Zakłady Farmaceutyczne "POLPHARMA" S.A.	4 647 381,59
3	Farmacol S.A. Katowice	1 442 812,70
4	AMGEN Sp. z o.o. Warszawa	1 442 708,17
5	AESCULAP CHIFA Sp. z o.o. Nowy Tomyśl	1 404 312,58
6	OLYMPUS Polska Sp. z o.o. Warszawa	1 388 698,90
7	ACP Pharma S.A. Warszawa	1 201 595,63
8	PGF URTICA Sp. z o.o. Wrocław	1 075 229,67
9	PZF Cefarm-Szczecin S.A. Szczecin	1 062 817,15
10	FRESENIUS MEDICAL CARE POLSKA SA POZNAŃ	977 869,16

Źródło: MW Trade

Poniżej Emitent przedstawia ogólną charakterystykę umów, jakie Emitent zawiera z kontrahentami posiadającymi wierzytelności wobec Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz umów zawieranych z Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej.

1. Umowa restrukturyzacji zobowiązań (refinansowanie zobowiązań, „Hospital-Fund")

W umowie restrukturyzacji zobowiązań Emitent zobowiązuje się do restrukturyzacji zobowiązań Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. Emitent bądź zobowiązuje się do zaspokojenia wierzycieli szpitala, bądź do nabycia wierzytelności od wierzycieli szpitala, w konsekwencji czego Emitent sam staje się wierzycielem szpitala. W pierwszym przypadku Emitent pokrywa zadłużenie SP ZOZ poprzez dokonanie przelewu bankowego na rzecz wierzycieli szpitala. Z dniem zaspokojenia wierzyciela szpitala Emitent nabywa wierzytelność do wysokości dokonanej zapłaty z prawem naliczania dalszych odsetek liczonych od nabywanej wierzytelności. W drugim przypadku Emitent nabywa wierzytelność poprzez wykonanie umowy przelewu wierzytelności zawartej z wierzycielem szpitala. Emitent co do zasady spłaca dług na rzecz wierzycieli szpitala lub dokonuje zapłaty ceny za nabywaną wierzytelność w ratach. Po spłacie przez Emitenta zadłużenia szpitala lub po nabyciu przez Emitenta wierzytelności Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej zobowiązany jest do spłaty zadłużenia na rzecz Emitenta. Szpital dokonuje zapłaty na rzecz Emitenta w ratach. Wynagrodzeniem Emitenta za dokonanie czynności rozłożenia długu na raty jest prowizja oraz odsetki płatne wraz z ratami. W przypadku niedotrzymania terminu płatności jakiejkolwiek z rat lub niezapłacenia raty w prawidłowej wysokości, Emitent zastrzega sobie prawo postawienia wierzytelności w stan natychmiastowej wymagalności, naliczenia odsetek za okres zwłoki w określonej wysokości lub skierowania sprawy na drogę sądową. Co do zasady szpital udziela Emitentowi prawnego zabezpieczenia spłaty wierzytelności w postaci przelewu wierzytelności przysługujących szpitalowi od właściwego Narodowego Funduszu Zdrowia w wysokości nieprzekraczającej zobowiązania szpitala wobec Emitenta.

2. Umowa pożyczki

Na podstawie umowy pożyczki pożyczkodawca (Emitent) przekazuje pożyczkobiorcy (SP ZOZ) określoną kwotę pieniędzy, a pożyczkobiorca zobowiązuje się do jej zwrotu zgodnie z harmonogramem spłat wraz z odsetkami oraz prowizją. Identycznie, jak przy umowie restrukturyzacji zadłużenia, w przypadku niedotrzymania terminu płatności jakiejkolwiek z rat lub niezapłacenia raty w prawidłowej wysokości, Emitent zastrzega sobie prawo postawienia wierzytelności w stan natychmiastowej wymagalności, naliczenia odsetek za okres zwłoki w określonej wysokości lub skierowania sprawy na drogę sądową. Co do zasady szpital udziela Emitentowi prawnego zabezpieczenia spłaty wierzytelności w postaci przelewu wierzytelności przysługujących szpitalowi od właściwego Narodowego Funduszu Zdrowia w wysokości nieprzekraczającej zobowiązania szpitala wobec Emitenta.

3. Umowa przelewu wierzytelności

Przelew wierzytelności jest umową zawieraną przez dotychczasowego wierzyciela (wierzyciel SP ZOZ) z osoba trzecią (Emitentem) , na mocy której cesjonariusz (Emitent) nabywa od cedenta (wierzyciel SP ZOZ) przysługującą mu wierzytelność. Jest to czynność prawna rozporządzająca, ponieważ przenosi prawo podmiotowe (wierzytelność) z jednego podmiotu na inny podmiot. W tym wypadku dochodzi do przeniesienia prawa do wierzytelności na Emitenta. Cedent przelewa na Emitenta wszystkie wierzytelności wraz z wszelkimi prawami z nimi związanymi, w szczególności z prawem do naliczania odsetek. Emitent natomiast przelew ten przyjmuje. Przedmiotem przelewu wierzytelności są jedynie bezsporne, wymagalne i nieprzedawnione wierzytelności - cedent składa oświadczenie o odpowiedniej treści. cedent oświadcza, że wierzytelności będące przedmiotem umowy przenosi na cesjonariusza za cenę stanowiącą określony procent w określonej umowie wartości wierzytelności. Cesjonariuszowi przysługuje prawo do odstąpienia od umowy w przypadku gdyby wierzytelność dotknięta byłą jakąkolwiek wadą prawną. Zgodnie z postanowieniami umowy cedent zobowiązany jest powiadomić SP ZOZ o dokonanym przelewie wierzytelności.

4. Umowa kumulatywnego przystąpienia do długu

Przystąpienie do długu charakteryzuje się tym, iż do istniejącego już stosunku pomiędzy wierzycielem (wierzyciel SP ZOZ) a dłużnikiem (SP ZOZ) przystępuje osoba trzecia (Emitent), która w związku z dokonaniem tej czynności staje się dłużnikiem solidarnym zobowiązanym do świadczenia na rzecz wierzyciela. Przystąpienie Emitenta do długu nie zwalnia w żaden sposób dotychczasowego dłużnika z obowiązku świadczenia. Przystąpienie do długu może nastąpić poprzez umowę zawartą pomiędzy wierzycielem a Emitentem, lub pomiędzy szpitalem a Emitentem. W przypadku zawarcia umowy przez Emitenta ze szpitalem wierzyciel nie musi wyrażać zgody na przystąpienie do długu. Co do obowiązku wyrażenia zgody w przypadku zawierania umowy przystąpienia pomiędzy wierzycielem a osobą trzecią nie istnieją jednolite poglądy. Emitent zawiera umowy kumulatywnego przystąpienia do długu ze szpitalami. Emitent nabywa prawo do żądania świadczenia od szpitala, w związku ze spłatą całego zadłużenia na rzecz wierzyciela oraz skierowaniem do szpitala roszczenia regresowego w pełnej kwocie. Po spłacie przez Emitenta zadłużenia szpitala Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej zobowiązany jest do spłaty zadłużenia na rzecz Emitenta. Szpital dokonuje zapłaty na rzecz Emitenta w ratach. Wynagrodzeniem Emitenta za dokonanie czynności rozłożenia długu na raty jest prowizja oraz odsetki płatne wraz z ratami. W przypadku niedotrzymania terminu płatności jakiejkolwiek z rat lub niezapłacenia raty w prawidłowej wysokości, Emitent zastrzega sobie prawo postawienia wierzytelności w stan natychmiastowej wymagalności, naliczenia odsetek za okres zwłoki w określonej wysokości lub skierowania sprawy na drogę sądową. Co do zasady szpital udziela emitentowi prawnego zabezpieczenia spłaty wierzytelności w postaci przelewu wierzytelności przysługujących szpitalowi od właściwego Narodowego Funduszu Zdrowia w wysokości nieprzekraczającej zobowiązania szpitala wobec Emitenta.

6.6 ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ SPÓŁKI DOTYCZĄCE JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Informacje dotyczące głównych rynków, na których MW Trade prowadzi działalność, pochodzą z ogólnodostępnych statystyk instytucji centralnych oraz z publikacji instytucji badających gospodarkę lub jej poszczególne branże.

W szczególności wykorzystano informacje przygotowane przez Ministerstwo Zdrowia (www.mz.gov.pl), Główny Urząd Statystyczny (www.stat.gov.pl), a także Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia (www.csioz.gov.pl).

Część informacji oparta jest na szacunkach własnych MW Trade.

6.7 STRATEGIA ROZWOJU SPÓŁKI

Celem strategicznym MW Trade jest budowa wartości Spółki poprzez stworzenie podmiotu specjalizującego się w finansowaniu publicznej i prywatnej służby zdrowia, oferującego kompleksowe usługi restrukturyzacyjne, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

Czynnikami decydującymi o sukcesie Spółki i osiągnięciu celów strategicznych będą:

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku wierzytelności SP ZOZ (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- znajomość polityki finansowej SP ZOZ, umiejętność oceny ryzyka SP ZOZ,
- 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 SP ZOZ (m.in. Polpharma, Roche Polska, Olympus).

W perspektywie 4-5 letniej Spółka opiera swą strategię na realizacji krótko- i średnioterminowych celów.

Cele krótkoterminowe

- znaczący wzrost skali prowadzonej działalności - w najbliższej perspektywie MW Trade zamierza znacząco zwiększyć skalę prowadzonej działalności poprzez powiększenie bazy obsługiwanych szpitali i zwiększenie liczby dostawców w efekcie czego Spółka rozbuduje portfel posiadanych aktywów finansowych. Perspektywy rozwoju Spółki wynikają z potencjału rynku restrukturyzacji zadłużenia służby zdrowia. Na koniec I kwartału 2008 roku zadłużenie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) wynosiło 9,5 mld zł, z czego 2,7 mld stanowiło zadłużenie wymagalne.

- utrzymanie wysokiej dynamiki rozwoju – MW Trade zamierza utrzymać dotychczasową dynamikę prowadzonej działalności m.in. dzięki podpisywaniu umów kredytowych z bankami (na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Spółka posiada podpisane 4 umowy kredytowe, z których finansuje obsługę wierzytelności szpitali). Dzięki zwiększeniu finansowania obcego Spółka zamierza uczestniczyć w większych projektach finansowania SP ZOZ, co wpłynie na wzrost osiąganych przychodów i wyższą rentowność kapitału w kolejnych latach.

- pozyskanie finansowania - dla rozwoju działalności operacyjnej MW Trade planuje pozyskiwanie finansowania w postaci kapitału dłużnego lub wpływów z emisji akcji bądź strategicznego partnerstwa.

Cele średnioterminowe

W dłuższej perspektywie Spółka planuje poszerzenie oferty produktowej.

Spółka dostrzega nowe możliwości rozwoju w udzielaniu pożyczek szpitalom na finansowanie ich działalności inwestycyjnej. Na uwagę zasługuje fakt, że obecnie jednostki służby zdrowia muszą spłacać zadłużenie niewymagalne i finansować nowe inwestycje niezbędne z uwagi na konieczność dostosowania się do wymagań Unii Europejskiej. Dodatkowo Spółka przewiduje możliwość wprowadzenia usługi factoringu powiązanego z bieżącym monitoringiem zobowiązań SP ZOZ. Korzyścią dla MW Trade z tytułu obsługi niewymagalnych zobowiązań byłoby osiągnięcie wyższych przychodów, natomiast szpitale i ich kontrahenci uzyskaliby pewność co do terminowej obsługi swoich wierzytelności.

Kolejnymi produktami, które Spółka zamierza wprowadzić w perspektywie średnioterminowej są usługi gwarancyjne oparte na prawnej konstrukcji poręczenia. Spółka w ramach tej usługi zobowiązywałaby się do zapłaty za wystawione przez dostawców faktury w momencie, gdy SP ZOZ nie dokonywałby terminowych płatności. Korzyścią osiąganą przez Spółkę byłyby prowizje płacone przez dostawców szpitali oraz przychody finansowe uzyskiwane od jednostek służby zdrowia. Dzięki temu produktowi dostawcy otrzymaliby zabezpieczenie na przepływach pieniężnych, a SP ZOZ uzyskałyby dodatkowy kredyt kupiecki.

Spółka zamierza również poszerzyć przedmiot działalności o świadczenie usług związanych z przekształcaniem szpitali znajdujących się w złej sytuacji finansowej w spółki prawa handlowego oraz inwestowanie w formie zakupu pakietów udziałów w tych spółkach.

7 ŚRODKI TRWAŁE

7.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI, ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH

Spółka jest posiadaczem następujących znaczących rzeczowych aktywów trwałych wymienionych w punktach 8.1.1 i 8.1.2

7.1.1 NIERUCHOMOŚCI SPÓŁKI

Nieruchomości Spółki mające istotne znaczenie dla prowadzonej przez niego działalności zostały scharakteryzowane w poniższej tabeli.

Tabela 7-1 Nieruchomości Spółki

L.p.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Przeznaczenie	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ciężary i obciążenia
1.	Lokal biurowy przy ul. Legnickiej 46A we Wrocławiu	Lokal biurowy	145,6 m2	Umowa Najmu	Czynsz według stawki ustalonej z wynajmującym
2.	Lokal biurowy przy ul. Legnickiej 46A/16	Lokal biurowy	72,30 m2	Odrębna własność	

Źródło: Spółka

7.1.2 INNE ZNACZĄCE AKTYWA TRWAŁE

Poniższa tabela zawiera zestawienie istotnych aktywów rzeczowych Spółki, innych niż nieruchomości.

Tabela 7-2 Inne znaczące aktywa trwałe Spółki (tys. zł)

L.p.	Grupa	Wartość początkowa	Wartość księgowa na 31.12.2007
1.	*Budynki i budowle, w tym:*	-	-
2.	*Urządzenia techniczne i maszyny*	102,4	27,1
3.	*Środki transportu*	1 088,6	862,9
4.	*Pozostałe środki trwałe*	-	-
Razem:		**1 191,0**	**890,0**

Źródło: Spółka

7.2 OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ SPÓŁKI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych nie mają wpływu wymogi związane z ochroną środowiska. Przepisy prawne, dotyczące ochrony środowiska, nie ograniczają w jakikolwiek sposób prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej w użytkowanej nieruchomości.

Spółka przestrzega wszystkich regulacji prawnych, dotyczących ochrony środowiska. Spółka nie planuje jakichkolwiek inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, które byłyby związane z reglamentowanym prawnie oddziaływaniem na środowisko.

8 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

8.1 SYTUACJA FINANSOWA

Podstawowe dane finansowe MW Trade zamieszczono w tabeli poniżej.

Tabela 8-1 Podstawowe dane finansowe MW Trade (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2008	I poł. 2007	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	3 804	1 355	5 564	3 547	717
Zysk brutto ze sprzedaży	3 329	672	4 104	2 632	461
Zysk ze sprzedaży	1 425	199	3 036	2 075	131
Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	1550	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

Źródło: Sprawozdanie finansowe Spółki za trzy lata zakończone 31 grudnia 2007 roku zbadane przez Biegłego Rewidenta, niezbadane śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2008r.

W roku 2005 głównym źródłem przychodów MW Trade były zyski osiągane z usługi windykacji wierzytelności. Pod koniec 2006 Spółka wprowadziła na rynek - pod nazwą Hospital Fund - nowy typ usługi, która polegała na restrukturyzacji przepływów finansowych samodzielnych publicznych zakładów służby zdrowia. Wprowadzenie nowego produktu było podyktowane chęcią wyjścia naprzeciw oczekiwaniom klientów, gdyż niedoskonały system finansowania służby zdrowia sprawiał, że strumień pieniędzy kierowany przez NFZ często nie pokrywał się z zapotrzebowaniem tych jednostek. Usługa restrukturyzacyjna wprowadzona przez MW Trade pomogła rozwiązywać te problemy, gdyż każda umowa ze szpitalami jest dopasowywana do możliwości ich spłat. Z drugiej strony wierzyciele szpitala są zaspokajani dzięki dogodnym dla nich spłatom rat. Windykacja SP ZOZ dotyczy przeważnie wierzytelności przysługujących jednemu dostawcy, a sytuacja szpitali pokazuje często, że taka sytuacja odnosi się do większej liczby wierzycieli. Wprowadzenie usługi Hospital Fund pomogło rozwiązać ten problem, gdyż umowa restrukturyzacyjna ze szpitalem może dotyczyć nawet wszystkich wierzycieli, co w dużej mierze ułatwia pracę jednostce służby zdrowia.

Udział usług windykacyjnych w przychodach ogółem w roku 2006 zmniejszył się z 97% w roku 2005 do poziomu 79% w roku 2006, a w roku 2007 przyczynił się do osiągniętych przychodów zaledwie w 36%. Odejście od usług windykacyjnych zostało podyktowane z jednej strony większą atrakcyjnością produktu Hospital Fund, z drugiej strony w społeczeństwie polskim słowo „windykacja" ma ciągle negatywny oddźwięk, toteż władze Spółki postanowiły zminimalizować ten sposób działalności.

MW Trade w okresie analizy (lata 2005 – 2007 oraz I poł. 2008) realizowało przychody o wysokiej dynamice wzrostu, co było możliwe dzięki aktywnemu podejściu do rozbudowy oferowanych usług, a także pozyskaniu kapitału ze strony inwestora strategicznego oraz w efekcie debiutu na NewConnect W 2005 roku dynamika przychodów ukształtowała się na poziomie 132% (przychody o wartości 308 tys. zł w 2004) roku. Spółka wygenerowała wówczas zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 461 tys. zł. Na poziomie zysku ze sprzedaży MW Trade wykazał 131 tys. zł., zaś na poziomach EBITDA i EBIT zyski o wartości odpowiednio 151 tys. zł oraz 126 tys. zł. Zysk brutto równy był zyskowi na poziomie EBIT z uwagi na brak kosztów i przychodów finansowych, zaś zysk netto wyniósł 96 tys. zł.

W 2006 roku MW Trade kontynuował dynamiczny wzrost, generując przychody o wartości niemal 5-krotnie wyższej niż w 2005 roku. Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął wartość 2,6 mln zł, zaś zysk ze sprzedaży 2,1 mln zł. Zysk na poziomie EBITDA był wyższy od zysku ze sprzedaży o 14 tys. zł, zaś EBIT niższy o 27 tys. zł. Wyższa niż na poziomie EBIT wartość zysku brutto miała swe źródło w

dodatnim saldzie przychodów i kosztów finansowych (odpowiednio 16 tys. zł i 8 tys. zł). Zysk netto wyniósł 1,7 mln zł.

W 2007 roku MW Trade pozyskało środki w wysokości 25,9 mln zł (4,9 mln zł w formie kredytu, pozostałe fundusze w formie podwyższenia kapitału własnego), co pozwoliło znacząco rozbudować portfel należności. Skutkowało to dynamiką przyrostu przychodów rzędu 57%. Na poziomach EBITDA (3,1 mln zł.) i EBIT (3,1 mln zł.) dynamika ta ukształtowała się granicach 50% zaś w przypadku zysku brutto (3,2 mln zł.) i netto (2,8 mln zł.), odpowiednio 56% i 67%. Dysproporcja me swe źródło w fakcie, iż MW Trade zapłacił w 2007 roku 455 tys. zł podatku dochodowego od osób prawnych, co stanowiło jedynie 12% wzrost ponad wartość z 2006 roku, co wynika z przeprowadzenia emisji akcji serii C w celu wprowadzenia akcji MW Trade do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Koszty emisji, które pomniejszyły wartość brutto emisji wpłynęły również na zmniejszenie efektywnej stopy podatkowej.

W I połowie 2008 roku MW Trade osiągnęło rezultaty znacząco przekraczające te uzyskane w analogicznym okresie 2007 roku. Porównując wyniki za pierwsze sześć miesięcy 2008 roku, z analogicznymi danymi z roku 2007 można zauważyć znaczący wzrost w wartości i ilości podpisanych umów.

Tabela 8-2 Wartość nowych umów MW Trade w ujęciu miesięcznym w 2008 roku i analogicznym okresie 2007 roku (w tys. zł)

Rok	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec
2007	1 906	361	1 022	185	8 347	7 918
2008	3 029	3 947	6 048	9 693	3 740	5 877

Źródło: MW Trade

Tabela 8-3 Ilość nowych umów MW Trade w ujęciu miesięcznym w 2008 roku i analogicznym okresie 2007 roku

Rok	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec
2007	4	1	2	1	10	5
2008	5	9	8	10	6	7

Źródło: MW Trade

Przychody w pierwszej połowie 2007 osiągnęły wartość 1,4 mln zł, a w I połowie 2008 roku wartość uzyskanych przychodów na poziomie 3,8 mln zł była niemal trzykrotnie wyższa. Relatywnie najwyższy przyrost nastąpił na poziomie zysku ze sprzedaży, który wyniósł w I połowie 2007 roku 0,2 mln zł, zaś w I połowie 2008 roku osiągnął ponad siedmiokrotnie wyższą wartość 1,4 mln zł. Zyski MW Trade na poziomie EBITDA oraz EBIT na poziomie 0,3 mln zł w I połowie 2007 roku zostały zwielokrotnione w analogicznym okresie 2008 roku, osiągając poziom odpowiednio 1,5 mln zł oraz 1,4 mln zł. W I połowie 2008 roku MW Trade wykazało zysk brutto o wartości 1,3 mln zł (0,4 mln zł w I połowie 2007 roku) oraz zysk netto na poziomie 1 mln zł (0,3 mln zł w I połowie 2007 roku).

Analiza rentowności

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki rentowności MW Trade.

Tabela 8-4 Podstawowe wskaźniki rentowności MW Trade

Wyszczególnienie	**I poł. 2008**	**I poł. 2007**	**2007**	**2006**	**2005**
Rentowność sprzedaży brutto	61,2%	49,6%	73,8%	74,2%	64,3%
Rentowność sprzedaży	37,5%	14,7%	54,6%	58,5%	18,3%
Rentowność EBITDA	40,8%	24,5%	56,2%	58,9%	21,2%
Rentowność EBIT	37,1%	23,3%	55,1%	57,7%	17,6%
Rentowność brutto	33,8%	30,6%	57,7%	58,0%	17,6%
Rentowność netto	27,3%	25,0%	49,5%	46,5%	13,4%
Rentowność aktywów	2,5%	1,7%	6,0%	26,7%	24,2%
Rentowność kapitałów własnych	4,0%	4,6%	11,1%	88,2%	43,4%

Źródło: MW Trade

Sposób wyliczania wskaźników:

- rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto ze sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność sprzedaży = zysk ze sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność aktywów = zysk netto okresu/stan aktywów na koniec okresu
- rentowność kapitałów własnych = zysk netto/stan kapitałów własnych na koniec okresu

MW Trade w analizowanym okresie (lata 2005-2007 i pierwsza połowa 2008) wykazywał wysokie poziomy rentowności, stosunkowo najniższe wartości osiągając w 2005 roku, należy przy tym jednak pamiętać, iż był to pierwszy pełen rok działalności MW Trade.

Rentowność sprzedaży brutto w 2005 roku wyniosła 64,3%, zaś na poziomie zysku ze sprzedaży 18,3%. Rentowności na poziomie EBITDA i EBIT wyniosły odpowiednio 21,2% i 17,6%. Rentowność brutto była równa rentowności na poziomie EBIT, co wynikało z braku kosztów finansowych MW Trade w 2005 roku i minimalnego poziomu przychodów finansowych. Rentowność netto wyniosła 13,4%. Rentowność aktywów na poziomie 24,2% oraz rentowność kapitałów własnych rzędu 43,4% wynikły z mało kapitałochłonnego modelu działania MW Trade w pierwszej fazie rozwoju.

W 2006 roku MW Trade udało się znacząco podwyższyć poziomy rentowności pomimo braku inwestycji kapitałowych co pozwoliło uzyskać rentowność kapitałów własnych na wysokim poziomie 88,2%. Rentowność sprzedaży brutto wzrosła do 74,2%, zaś rentowność sprzedaży do 58,5%. Rentowność EBITDA wzrosła do 57,9%, zaś rentowność na poziomie EBIT do 57,7%. Rentowność brutto okazała się być wyższa niż rentowność EBIT, dochodząc do poziomu 58%, co było efektem braku kosztów finansowych. Znacznie niższy wzrost rentowności aktywów do poziomu 26,2% miał swe źródło w zbudowaniu przez MW Trade w przeciągu roku portfela należności na poziomie niemal 5,4 mln zł (wzrost z 0,2 mln zł na koniec 2005 roku). Należy podkreślić, iż uzyskanym wzrostom rentowności towarzyszyło prawie pięciokrotne zwiększenie przychodów, co pozwoliło na kilkunastokrotne zwiększenie zysków na wszystkich poziomach poza zyskiem brutto ze sprzedaży, który osiągnął wartość niemal 6-krotnie wyższą niż w 2005 roku.

W 2007 roku MW Trade osiągnął znacznie lepsze wyniki niż w 2006 roku, co przełożyło się na wyższe poziomy rentowności brutto i netto. W drugiej połowie 2007 roku spółka dysponowała już środkami z emisji na rynku NewConnect w wysokości ponad 15 milionów złotych. Wpłynęło to negatywnie na poziomy rentowności aktywów i kapitałów własnych, lecz pozwoliło znacząco rozbudować portfel należności i osiągnąć wzrost przychodów względem 2006 roku na poziomie 57%. Rentowność sprzedaży brutto wyniosła 73,8%, zaś rentowność sprzedaży 54,6%. Dodatnie saldo pozostałych przychodów (148 tys. zł.) i kosztów (119 tys. zł.) operacyjnych pozwoliło osiągnąć rentowności EBITDA i EBIT o wartościach odpowiednio 56,2% oraz 55,1%. Rentowność brutto na wyższym poziomie 57,7% miała swe źródło w dodatnim saldzie przychodów (231 tys. zł.) i kosztów (87 tys. zł.) finansowych. Rentowność netto osiągnęła poziom 49,% co było najlepszym wynikiem w historii MW Trade. Rentowność aktywów wyniosła 5,9%, zaś kapitałów własnych 10,9%.

W I połowie 2008 roku Spółka odnotowała niższe poziomy rentowności niż w latach ubiegłych, jednak wyższe niż w I połowie 2007 roku. Ma to swe źródło w kosztach związanych ze znaczącym wzrostem skali działalności MW Trade wynikającym z pozyskania nowych kapitałów. Rentowność sprzedaży brutto osiągnęła wartość 61,2% w pierwszej połowie 2008 roku (49,6% w I poł. 2007 roku). Rentowność EBITDA w I połowie 2008 roku ukształtowała się na poziomie 40,8%, zaś na poziomie EBIT 37,1%. Jest to znacząca poprawa w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku, kiedy to zostały osiągnięte rentowności na poziomach odpowiednio 24,% i 23,3%. Wyższe rentowności zostały również osiągnięte na poziomach zysku brutto (33,8% w I połowie 2008 roku i 30,6% w I połowie 2007 roku) oraz zysku netto (27,3% w I połowie 2008 roku i 25% w I połowie 2007 roku).

Struktura aktywów

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki struktury aktywów MW Trade.

Tabela 8-5 Struktura aktywów MW Trade

Wyszczególnienie	I poł. 2008	I poł. 2007	2007	2006	2005
aktywa trwałe/aktywa	11,6%	4,0%	17,1%	8,7%	11,3%
aktywa obrotowe/aktywa w tym:	88,4%	96,0%	82,9%	91,3%	88,7%
zapasy/aktywa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
należności*/aktywa	78,7%	68,4%	82,6%	87,4%	51,4%
inwestycje krótkoterminowe/aktywa	9,3%	24,8%	11,2%	3,7%	35,3%
rozliczenia międzyokresowe**/aktywa	0,4%	2,8%	1,2%	0,3%	2,0%

Źródło: MW Trade

**zawiera długoterminowe*

***krótko i długoterminowe*

Specyfika działalności MW Trade powoduje, iż MW Trade nie musi przeznaczać wysokich nakładów na aktywa trwałe, tym samym nie stanowią one wysokiego udziału w sumie aktywów. Na aktywa obrotowe składa się portfel należności oraz inwestycje krótkoterminowe, czyli środki nie zainwestowane w działalność operacyjną. Na koniec 2005, 2006 i 2007 roku udział należności w sumie aktywów stanowił odpowiednio 51,4%, 87,4% oraz 82,6%, zaś na koniec I połowy 2008 roku 78,7%. Spółka nie wykazuje zapasów. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowią opłacone z góry koszty polis ubezpieczeniowych dotyczących środków trwałych, wydatków związanych z pozyskaniem kapitału w ramach upublicznienia spółki oraz koszty nabycia wierzytelności rozliczane proporcjonalnie do przychodów z projektów restrukturyzacyjnych, których te wierzytelności dotyczą.

8.2 WYNIK OPERACYJNY SPÓŁKI

8.2.1 ISTOTNE CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Tabela 8-6 Wynik operacyjny MW Trade (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2008	I poł. 2007	2007	2006	2005
Zysk ze sprzedaży	1425	199	3036	2075	131
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	147	234	148	21	24
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	12	82	0	0
zwrot kosztów sądowych, egzekucyjnych, procesu, zaokrąglenia sald	4	66	58	21	24
odszkodowanie z tytułu szkody komunikacyjnej PZU	6	8	8	0	0
wycena bilansowa zob. z HF	0	148	0	0	0
rezerwa na badanie SF2007	29	0	0	0	0
rezerwa na VAT 2007	107	0	0	0	0
inne	1	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	161	116	119	48	29
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów	0	0	0	2	0
należny podatek od towarów i usług od przychodów związanych z windykacją wierzytelności	0	0	0	5	29
darowizny	22	16	42	32	0
umorzenie wierzytelności	0	0	5	4	0
inne	1	7	9	5	0
koszty dojazdu członków Rady Nadzorczej	0	0	3	0	0
koszty odszkodowania	0	4	11	0	0
odpis aktualizujący kwotę należności	12	0	12	0	0
szkoda komunikacyjna PZU	7	8	9	0	0
storno wyceny bilansowej zobowiązań z 2006 roku	0	28	28	0	0
koszty sądowe dot. byłego udziałowca	6	0	0	0	0
korekta deklaracji VAT	113	0	0	0	0
opłaty za wpisy sądowe	0	53	0	0	0
EBIT	**1410**	**316**	**3065**	**2048**	**126**

Źródło: Sprawozdanie finansowe Spółki za trzy lata zakończone 31 grudnia 2007 roku zbadane przez Biegłego Rewidenta, niezbadane śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2008r.

Pozostałe koszty i przychody operacyjne MW Trade w analizowanym okresie (lata 2005-2007 oraz I połowa 2008 roku) nie miały istotnego wpływu na wynik operacyjny MW Trade. W 2005 roku jedyną pozycją po stronie pozostałych przychodów operacyjnych był „zwrot kosztów sądowych, egzekucyjnych, procesu, zaokrąglenia sald" opiewający na kwotę 24 tys. zł, zaś po stronie pozostałych kosztów operacyjnych „należny podatek od towarów i usług od przychodów związanych z windykacją wierzytelności" opiewający na kwotę 29 tys. zł.

W 2006 roku po raz kolejny jedyną pozycją po stronie pozostałych przychodów operacyjnych był „zwrot kosztów sądowych, egzekucyjnych, procesu, zaokrąglenia sald" w kwocie 21 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne zamknęły się w kwocie 48 tys. zł.

W 2007 roku po raz pierwszy pozostałe przychody operacyjne przekroczyły wartością pozostałe koszty operacyjne, kluczowym elementem tej sytuacji były zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 82 tys. zł.

W I połowie 2008 roku pozostałe przychody i koszty operacyjne znalazły się na bardzo zbliżonym poziomie, odpowiednio 147 tys. zł i 161 tys. zł, w wyniku czego zysk operacyjny był niższy od zysku ze sprzedaży jedynie o 15 tys. zł. Kluczową pozycją po stronie przychodowej było rozwiązanie rezerwy na podatek VAT za 2007 rok w wysokości 107 tys. zł., zaś po stronie kosztowej korekta deklaracji VAT w wysokości 113 tys. zł.

8.2.2 PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO SPÓŁKI

Dynamiczny wzrost obrotów dokonany w 2006 roku Spółka zawdzięcza efektywniejszym, niż dotychczas przedsięwzięciom z obszaru windykacji. Od drugiej połowy 2006 roku Spółka zaczęła oferować SP ZOZ projekty restrukturyzacji zadłużenia pod marką „Hospital Fund", produkt ten o znacznie przyjaźniejszej charakterystyce dla SP ZOZ również przyczynił się do przyrostu przychodów MW Trade.

Podstawowymi czynnikami, które umożliwiły MW Trade znaczący przyrosty wartości przychodów w 2007 roku były inwestycje kapitałowe poczynione przez fundusz Absolute East West Master Fund oraz inwestorów, którzy zdecydowali się na zakup akcji MW Trade na rynku NewConnect. Fundusze uzyskane w ten sposób pozwoliły Spółce rozbudować portfel należności co przyczyniło się do przyrostu przychodów. W 2007 roku MW Trade skupiła się głównie na oferowaniu produktu restrukturyzującego zadłużenie SP ZOZ wobec wierzycieli, nazwanego „Hospital Fund".

Znaczący przyrost przychodów i zysków Spółki w I połowie 2008 roku ma swe źródło w pozyskanym przez MW Trade kapitale w 2007 roku, który poprzez poczynione zakupy należności począł generować przychody i zyski na większą skalę.

8.2.3 INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ I POLITYCZNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ SPÓŁKI

Istotny wpływ na działalność Spółki w przyszłości miałby fakt prywatyzacji szpitali i napływu dużej ilości środków pomocy publicznej do tego sektora. Każde dodatkowe źródło finansowania SP ZOZ-ów mogłoby spowodować poprawę ich płynności finansowej. Nie mniej jednak w ocenie MW Trade nie wpłynie to znacząco na popyt świadczonych przez MW Trade usług. Zadłużenie SP ZOZ-ów jest bardzo duże i ciężko będzie znaleźć rozwiązanie, które pozwoli na całkowite pozbycie się tego problemu. Dotychczasowa historia oddłużania i reform służby zdrowia wskazuje na to, że dla spółek takich, jak MW Trade zmiany te nie zagrożą działalności Spółki.

Nawet w przypadku prywatyzacji, Spółka nie powinna mieć problemów z popytem na świadczone usługi; m.in. przy posiadanym kapitale własnym będzie mogła poszerzyć wachlarz usług i rozpocząć finansowanie inwestycji szpitalnych związanych z wymogami postawionymi przez Unię Europejską. Rynek inwestycji szpitalnych z pewnością będzie zdecydowanie większy, niż obecny rynek zobowiązań wymagalnych. Zatem MW Trade uważa, że prywatyzacja szpitali i skierowanie dodatkowych środków finansowych nie uzdrowi całkowicie finansów służby zdrowia, choć zapewne wymusi zmianę oferty produktowej stosowanej przez Spółkę.

9 ZASOBY KAPITAŁOWE

W niniejszym rozdziale opisy wyników finansowych pod tabelami dotyczą jednostkowych danych MW Trade.

9.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU SPÓŁKI

Tabela 9-1 Pasywa MW Trade (tys. zł)

Pasywa	I poł. 2008	I poł. 2007	2007	2006	2005
Kapitał własny	25 752	7 350	24 713	1 872	221
Kapitał zakładowy	819	656	819	51	51
Kapitał zapasowy	23 894	5 489	21 140	170	74
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0	0
Zysk netto z lat ubiegłych	0	0	0	0	0
Zysk netto	1 039	338	2 754	1 651	96
Kapitały mniejszości	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 601	13 124	21 143	4 304	176
Rezerwy na zobowiązania	267	436	144	19	0
Zobowiązania długoterminowe	1 633	0	1 485	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	13 700	12 688	19 515	4 285	176
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0
Pasywa razem	41 353	20 474	45 856	6 176	397

Źródło: Sprawozdanie finansowe Spółki za trzy lata zakończone 31 grudnia 2007 roku zbadane przez Biegłego Rewidenta, niezbadane śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2008r.

Struktura pasywów MW Trade ulegała w analizowanym okresie znaczącym zmianom. Dwoma czynnikami o decydującym wpływie były: dynamiczny rozwój MW Trade oraz pozyskanie kapitałów własnych w wysokości 21 mln zł w efekcie pozyskania inwestora strategicznego oraz przeprowadzeniu emisji prywatnej akcji Spółki w związku z wprowadzeniem Spółki na rynek NewConnect. Ponad to, w roku 2007 MW Trade zaciągnął kredyty i pożyczki na łączną kwotę 4 mln zł oraz dzięki zwiększonej skali działania i lepszemu rozeznaniu i rozpoznawalności na rynku, zwiększył udział innych zobowiązań krótkoterminowych o 272% w stosunku do roku poprzedniego.
Na koniec I połowy 2008 udział kapitałów własnych w pasywach ogółem wyniósł 62%, co stanowiło wzrost o 8 p.p. w stosunku do 2007 i 32 p.p. w stosunku do 2006 roku.

Na zobowiązania krótkoterminowe MW Trade składają się głownie kredyty i pożyczki, dostawy z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu podatków oraz inne zobowiązania krótkoterminowe, będące odzwierciedleniem zawieranych porozumień, a stanowiące dla Spółki kredyt kupiecki.

9.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI

Poniższa tabela przedstawia przepływy środków pieniężnych.

Tabela 9-2 Przepływy pieniężne MW Trade (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2008	I poł. 2007	2007	2006	2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-702	-562	-21 957	617	172
Zysk netto	1 039	338	2 754	1 651	96
Korekty razem w tym:	-1 741	-900	-24 711	-1 034	76
Amortyzacja	141	16	63	41	26
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-66	-296	-895	-526	-36
Wpływy	0	12	82	3	0
Wydatki	-66	-308	-977	-529	-36
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-566	5 701	23 979	0	0
Wpływy	2 743	6 000	25 886	0	0
Wydatki	-3 308	-299	-1 907	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 333	4 844	1 127	90	136
Środki pieniężne na początek okresu	1 357	230	230	140	4
Środki pieniężne na koniec okresu	24	5 074	1 357	230	140

Źródło: Sprawozdanie finansowe Spółki za trzy lata zakończone 31 grudnia 2007 roku zbadane przez Biegłego Rewidenta, niezbadane śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2008r.

W całym analizowanym okresie (lata 2005-2007 i I połowa 2008 roku) MW Trade generował dodatnie przepływy pieniężne netto. Specyfika działalności prowadzonej przez Spółkę powoduje, że na przepływy pieniężne składają się głównie ujemne przepływy z działalności operacyjnej oraz dodatnie przepływy z działalności finansowej. Taka sytuacja jest wynikiem przyjętej polityki księgowania w obrębie której nabywane od kontrahentów należności są ujmowane w działalności operacyjnej, natomiast finansowanie z tytułu kredytów jest prezentowane w przepływach z działalności finansowej. Wynikiem tego jest mechanizm, w którym im wyższa jest wartość wierzytelności w portfelu Spółki, tym większa jest ujemna wartość przepływów z działalności operacyjnej (wzrost poziomu należności) i wyższa dodatnia wartość przepływów z działalności finansowej (wzrost stanu kredytów).

W latach 2005-2006 MW Trade nie korzystał z finansowania zewnętrznego. Cała działalność ograniczała się do windykacji wierzytelności na rachunek zleceniodawcy, bądź skupionych wierzytelności na własny rachunek. Naturalną konsekwencją przyjętego modelu działania był brak potrzeb finansowania Spółki kredytami, a wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej wynosiła zero.

W roku 2007 MW Trade odnotował zwielokrotnienie generowanej gotówki netto do poziomu 1,1 mln zł. Miało to związek z pozyskaniem kapitału oraz szerszym wykorzystaniem oferty Hospital Fund. Skutkiem tych dwóch zdarzeń było zwiększenie portfela aktywów finansowych o 33 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego, w wyniku czego odnotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 22 mln zł. Kapitał pozyskany przez MW Trade spowodował odnotowanie przepływów finansowych na poziomie 24 mln zł.

W I połowie 2008 roku Spółka zanotowała ujemne przepływy zarówno z działalności operacyjnej, jak i inwestycyjnej i finansowej. Na poziomie operacyjnym miało to swe źródło głównie w spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych o 5,3 mln zł, zaś na poziomie finansowym w spłacie kredytów w wysokości 3 mln zł.

Cechą charakterystyczną działalności MW Trade są stosunkowo niskie przepływy z działalności inwestycyjnej. Do największych inwestycji Spółki należy przede wszystkim zakup prawa do dwóch lokali w nowo budowanym budynku Rondo-Verona, MW Trade poniósł z tego tytułu koszty w wysokości 495 tys. zł. W roku 2007 nakłady na ww. inwestycję wzrosły do poziomu 1,3 mln zł.

Spółka zamierza kontynuować rozwój oferty Hospital Fund, także w dalszym ciągu wspomagać się finansowaniem z rynku publicznego, co w opinii Zarządu przyczyni się do dalszych wzrostów ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i dodatnich przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

9.3 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA SPÓŁKI

Tabela 9-3 Wskaźniki zadłużenia MW Trade

Wyszczególnienie	I poł. 2008	I poł. 2007	2007	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	37,7%	64,1%	46,1%	69,7%	44,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	60,6%	178,6%	85,6%	229,9%	79,6%
Wskaźnik pokrycia majątku	536,8%	889,2%	315,4%	348,0%	491,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,9%	0,0%	3,2%	0,0%	0,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	33,1%	62,0%	42,6%	69,4%	44,4%

Źródło: MW Trade

Sposób wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania) / kapitały własne
- wskaźnik pokrycia majątku = kapitały własne / aktywa trwałe
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

Głównym źródłem finansowania MW Trade są kapitały własne, w tym ponad 21 mln zł pozyskanych w 2007 roku. Znajduje to potwierdzenie w niskiej (3,9%) wartości wskaźnika zadłużenia długoterminowego na koniec I połowy 2008 roku, a także w 8% udziale kredytów i pożyczek (długo- i krótko- terminowych, odpowiednio 876 tys. zł i 2,3 mln zł.) w pasywach Spółki.

Dodatkowo Spółka finansuje się zewnętrznymi źródłami kapitału w postaci kredytów bankowych. Zestawienie zadłużenia z tytułu kredytów na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego znajduje się w tabeli poniżej.

Tabela 9-4 Zadłużenie MW Trade z tytułu kredytów na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego (tys. zł)

Podmiot finansujący	Limit kredytu	Waluta	Zadłużenie na Dzień Dokumentu Rejestracyjengo	Zabezpieczenie
Kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe odnawialne				
BZ WBK (I)	2 900,0	PLN	1 170,9	Poręczenie BGK, cesja wierzytelności, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
PKO BP	2 400,0	PLN	2 281,9	Cesja wierzytelności, weksel własny in blanco, poręczenie Lubelskiego Funduszu Poręczeń Finansowych
BZ WBK (II)	4 700,0	PLN	0,0	Poręczenie BGK, cesja wierzytelności, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty obrotowe nieodnawialne				
Raiffeisen Bank	1 000,0	PLN	748,0	pełnomocnictwo do rachunku, cesja wierzytelności
Kredyty inwestycyjne				
BZ WBK (III)	1 200,0	PLN	938,9	Poręczenie BGK, cesja umowy deweloperskiej, później hipoteka
BZ WBK (IV)	320,0	PLN	314,7	Hipoteka

Źródło: MW Trade

Pozostałe szczegóły dotyczące wykorzystywanych przez Spółkę kredytów znajdują się w pkt. 20 Dokumentu Rejestracyjnego.

Potrzeby kredytowe Spółki wynikają z jej rozwoju organicznego i poszerzania portfela należności. Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego wykorzystywane kredyty są wystarczające. Ponieważ działalność MW Trade oparta jest w znaczącej mierze na finansowaniu kapitałami obcymi, w tym przede wszystkim kredytami bankowymi, Spółka w przyszłości, w miarę rozwoju działalności i poszerzania portfela należności, zamierza zwiększać skalę finansowania ze źródeł zewnętrznych, zarówno w formie kredytów bankowych, jak i obligacji. Wielkość pozyskanych kredytów uzależniona będzie od dynamiki rozwoju MW Trade.

Niewielka sezonowość omówiona w pkt. 6.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego pozostaje bez wpływu na potrzeby kredytowe MW Trade.

Tabela 9-5 Wskaźniki płynności MW Trade

Wskaźniki płynności	I poł. 2008	I poł. 2007	2007	2006	2005
Wskaźnik płynności bieżącej	2,67	1,55	1,95	1,32	2,00
Wskaźnik płynności szybkiej	2,67	1,55	1,95	1,32	2,00

Źródło: MW Trade

Sposób wyliczania wskaźników:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
- wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki płynności w analizowanym okresie (lata 2005-2007 i I połowa 2008 roku) znajdowały się na bezpiecznym poziomie, nie wskazywały na wystąpienie jakiegokolwiek zagrożenia dla Spółki w kwestii regulacji czasowej zobowiązań.

9.4 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zarząd Spółki oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Spółka dysponuje kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy, licząc od daty Dokumentu Rejestracyjnego.

9.5 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Poniższe tabele zawierają dane jednostkowe Spółki na 30 września 2008r.

Tabela 9-6 Zadłużenie Spółki wg stanu na dzień 30 września 2008r. (tys. zł)

Lp.	Pozycja	30.09.2008
		Spółka
I.	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B+I.C)	12 406
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	0
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	12 406
II.	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B+II.C)	4 962
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	0
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	4 962
III.	Kapitał własny	25 934
A.	Kapitał zakładowy	819
B.	Rezerwa ustawowa	0
C.	Inne rezerwy	23 894

Źródło: Spółka

Tabela 9-7 Kapitał własny Spółki wg stanu na dzień 30 września 2008r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.09.2008r.
Kapitał własny razem	**25 934**
Kapitał zakładowy	819
Kapitał zapasowy	23 894
Kapitał z aktualizacji wyceny	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0
Zysk z lat ubiegłych	0
Zysk netto roku bieżącego	1 221

Źródło: Spółka

Tabela 9-8 Zadłużenie netto Spółki wg stanu na dzień 30 września 2008r. (tys. zł)

Lp.	Pozycja	30.09.2008
		Spółka
A.	Środki pieniężne	319
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych	0
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D.	Płynność (A+B+C)	319
E.	Bieżące należności finansowe	33 014
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	905
G.	Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	312
H.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	5
I.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	11 184
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)	12 406
K.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)	-20 927
L.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	4 255
M.	Wyemitowane obligacje długoterminowe	0
N.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	707
O.	Długoterminowe zadłużenie finansowe (L+M+N)	4 962
P.	Zadłużenie finansowe netto (K+O)	-15 965

Źródło: Spółka

Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego Spółka nie wykazuje zobowiązania warunkowego oraz pośredniego.

9.6 OGRANICZENIA W WYKORZYSTANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNI ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały, lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną MW Trade.

10 BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Działalność MW Trade nie wymagała i nie wymaga prowadzenia działań badawczo-rozwojowych. Spółka nie podejmowała takich działań w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i nie zamierza takich działań prowadzić, w związku z czym nie opracowała strategii badawczo-rozwojowej.

Spółka nie posiada jakichkolwiek patentów i istotnych licencji.

Spółka jest w trakcie uzyskiwania prawa ochronnego na znak towarowy.

11 INFORMACJE O TENDENCJACH

11.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Poniżej przedstawiono opis najważniejszych tendencji w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów oraz kosztów i cen sprzedaży, które można zaobserwować w działalności MW Trade w okresie od dnia sporządzenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Dokumencie Rejestracyjnym (31.12.2007 r.) do Daty Dokumentu Rejestracyjnego.

Produkcja, zapasy

Specyfika działalności Spółki powoduje, że nie jest on producentem dóbr, a tym samym nie wykazuje zapasów. W związku z powyższym nie obserwuje się żadnych tendencji dotyczących produkcji i zapasów.

Sprzedaż, koszty, ceny

Spółka kontynuuje utrzymujący się trend wzrostowy w zakresie sprzedaży. Nie wynika on ze zmian otoczenia Spółki, ale z realizacji strategii rozwoju organicznego i pozyskiwania nowych klientów. Jednocześnie, poszerzanie skali działalności spowodowało istotny wzrost kosztów. Z tego tytułu w roku 2008 do Daty Dokumentu Rejestracyjnego (w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego) nastąpił znaczący przyrost zatrudnienia i wynikający z tego wzrost kosztów osobowych, a także zwiększenie nakładów na usługi obce związane z obsługą posiadanego portfela wierzytelności i rozwojem działu sprzedaży. Poniesione koszty przygotowały spółkę do skokowego wzrostu sprzedaży przy założeniu zmiany struktury finansowania. Spółka zakładała znaczące zwiększenie dźwigni finansowej tak, że finansowanie zewnętrzne w postaci długu lub współpracy w ramach koinwestycji miało przewyższyć kapitały własne Spółki. Kryzys finansowy w sektorze bankowym spowodował że nie doszło do realizacji umowy koinwestycyjnej ze spółką Bison II należącą do grupy Lehman Brothers, a także że znacznie utrudnione jest pozyskanie kolejnego finansowania dłużnego. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Spółka pozyskała kredyty bankowe na kwotę 11 mln zł, jednakże dalsze zwiększenie finansowania w obecnej sytuacji na rynkach finansowych będzie utrudnione.

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Dokumentu Rejestracyjnego nie wystąpiły żadne inne istotne tendencje w sprzedaży, kosztach oraz cenach sprzedaży Spółki.

11.2 INFORMACJE NA TEMAT ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY SPÓŁKI

Rozwój MW Trade warunkują czynniki zewnętrzne, niezależne od Spółki, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jej działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na rozwój MW Trade w perspektywie przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

11.2.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna na rynkach Spółki

W Dacie Dokumentu Rejestracyjnego przychody Spółki pochodzą z działalności prowadzonej na rynku krajowym, z tego powodu wyniki finansowe MW Trade uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej, szczególnie wobec kryzysu instytucji finansowych na świecie, może doprowadzić do pogorszenia wyników finansowych Spółki. Do kluczowych aspektów mających wpływ na funkcjonowanie Spółki zaliczyć można:

- stopy wzrostu PKB,
- kształtowanie się stopy inflacji, deficytu budżetowego i stopy bezrobocia,
- stopień prywatyzacji służby zdrowia oraz reform przeprowadzanych w tym sektorze,
- udogodnienia podatkowe dla przedsiębiorców,
- sytuacja na rynku kredytów i obligacji.

Regulacje prawne

Na działalność MW Trade istotny wpływ mogą również mieć inne zmiany przepisów prawa polskiego, których wystąpienia można się aktualnie spodziewać. Do takich zmian zaliczyć należy m.in. prawdopodobne zmiany niektórych przepisów podatkowych oraz przepisów z zakresu prawa pracy.

Dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa MW Trade

Perspektywy rozwoju MW Trade uzależnione są od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których MW Trade działa. W szczególności istotny będzie wpływ rozwiązań kompleksowych w służbie zdrowia i wynikające z nich zmiany w sytuacji finansowo-ekonomicznej szpitali.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Perspektywy rozwoju Spółki uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych zarówno ze strony firm krajowych, jak i zagranicznych. Rynki oraz klienci obsługiwani przez MW Trade, cechuje na tym etapie jeszcze stosunkowo niski poziom konkurencji. Niemniej wielkość rynku oraz możliwe do zrealizowania marże mogą sprawić, że w najbliższej przyszłości pojawią się nowi konkurenci, szczególnie ze strony podmiotów finansowych takich jak fundusze inwestycyjne i/lub banki.

Sytuacja na rynku pracy

Istotny wpływ na perspektywy rozwoju MW Trade mogą mieć trudności z utrzymaniem i pozyskaniem wykwalifikowanych pracowników, z niszowego charakteru branży, w której funkcjonuje MW Trade, a co za tym idzie stosunkowo wąskiej bazy pracowniczej. Rynek pozabankowego finansowania służby zdrowia jest stosunkowo wąski w Polsce, zatem na rynku pracy istnieje ograniczona liczba doświadczonych i wykwalifikowanych osób znających się na tej branży.

Sytuacja na rynku kredytów i obligacji

W obliczu kryzysu finansowego MW Trade może nie udać się znaczne lub jakiekolwiek zwiększenie finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych lub emisji obligacji w najbliższej przyszłości. Skala działalności i poziom sprzedaży bezpośrednio zależą od źródeł finansowania Spółki. Kryzys finansowy w sektorze bankowym spowodował ograniczenie działalności kredytowej banków. Utrzymanie się problemów płynnościowych w tym sektorze ograniczy zdolność Spółki do pozyskiwania nowych kredytów, a tym samym będzie miało wpływ na wolniejszy wzrost portfela wierzytelności Spółki. Jednocześnie może wzrosnąć koszt zewnętrznego finansowania.

11.2.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Zdolność do realizacji strategii,

Perspektywy rozwoju Spółki są w dużej mierze uzależnione od sukcesu realizacji strategii rozwoju, która została przedstawiona w pkt. 6.7 Dokumentu Rejestracyjnego. Kluczowymi elementami mającymi wpływ na pozycję rynkową MW Trade w przyszłości są m.in.

- zdolność Spółki do dokładnego określania zapotrzebowania na kapitał i pozyskania tego kapitału,

- zdolność codziennej analizy i monitorowania przepływów pieniężnych,
- wzmocnienie potencjału zespołu osobowego. Dzięki doświadczonej kadrze zarządczej i wykształconemu personelowi Spółka wyszukuje i stara się pozyskiwać kapitał obcy, dzięki któremu zwiększa swoje zaangażowanie na rynku pozabankowego finansowania służby zdrowia oraz maksymalizuje swoją wartość.

Możliwość kontroli poziomu marży

Ponieważ rynek jest stosunkowo duży, Spółka może kontrolować wydatkowane środki pieniężne na projekty o najwyższej rentowności. Codzienna analiza przepływów pieniężnych oraz wnikliwa analiza ryzyka związanego z projektami pozwala Spółce na odpowiednie dopasowywanie parametrów projektów z Hospital Fund do każdego ze Szpitali, a co za tym idzie do kontroli poziomu marży na każdej umowie.

Zdolność do pozyskania środków finansowych

MW Trade do tej pory pozyskiwała środki finansowe w formie kredytów oraz kapitałów własnych wystarczające do dynamicznego rozwoju. W związku z niepewną sytuacją na polskim, jak i zagranicznych rynkach finansowych oraz sygnałami z polskiego rynku bankowego dotyczącymi zaostrzenia kryteriów przyznawania kredytów dla przedsiębiorstw, zdolność do pozyskania finansowania, w różnych formach w przyszłości, będzie jednym z kluczowych czynników decydujących o utrzymaniu dynamiki wzrostu Spółki.

11.2.3 POZOSTAŁE CZYNNIKI

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie są znane jakiekolwiek tendencje niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi oraz przedstawionymi w pozostałych punktach Dokumenty Rejestracyjnego, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Spółki do końca roku 2008.

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

12.1 DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, NADZORCZYCH I INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

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

W skład Zarządu Spółki wchodzą:
1. Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu
2. Marcin Mańdziak - Wiceprezes Zarządu
3. Waldemar Okoń - Członek Zarządu
4. Grzegorz Kucia – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzą:

1. Bogdan Wasilewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Stefan Mańdziak - Wiceprzewodniczący rady Nadzorczej
3. Szymon Karpiński - Członek Rady Nadzorczej
4. Mirosław Nowicki - Członek Rady Nadzorczej
5. Tomasz Mączka - Członek Rady Nadzorczej
6. Radosław Solan - Członek Rady Nadzorczej

12.1.1 ZARZĄD

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 wierzytelności. Od 2004 roku do sierpnia 2007 roku był wspólnikiem i Prezesem Zarządu Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. we Wrocławiu, która następnie została przekształcona w MW Trade Spółkę Akcyjną. Oprócz sprawowania w strukturach organizacyjnych M.W. Trade S.A. funkcji Prezesa Zarządu, Rafał Wasilewski jest akcjonariuszem M.W. Trade S.A. Informacje o posiadanych przez Rafała Wasilewskiego akcjach w kapitale zakładowym MW Trade zostały zawarte w Rozdziale 15 punkcie 15.2 podpunkcie 15.2.1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.
Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, Rafał Wasilewski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Rafał Wasilewski w okresie poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach.
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 jakiekolwiek 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 prowadzenia spraw jakiegokolwiek Spółki.
Miejscem 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 Mandziak jest absolwentem prawa na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego. W 2000 roku rozpoczął własną działalność gospodarczą związaną z rynkiem wierzytelności. Od 2004 roku do sierpnia 2007 roku był wspólnikiem i Wiceprezesem Zarządu MW Trade Sp. z o.o. we Wrocławiu, która następnie została przekształcona w MW Trade Spółkę Akcyjną.
Oprócz sprawowania w strukturach organizacyjnych M.W. Trade S.A. funkcji Wiceprezesa Zarządu, Marcin Mańdziak jest akcjonariuszem M.W. Trade S.A. Informacje o posiadanych przez Marcina Mańdziaka akcjach w kapitale zakładowym MW Trade zostały zawarte w Rozdziele 15 punkcie 15.2 podpunkcie 15.2.1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.
Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, Marcin Mańdziak nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Marcin Mańdziak w okresie poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach.
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 jakiekolwiek 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 prowadzenia spraw jakiegokolwiek Spółki.
Miejscem 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 wspólnikiem lub członkiem organów administracyjnych, zarządzających albo nadzorczych nie zostało nigdy wszczęte postępowanie upadłościowe, naprawcze, likwidacyjne ani nie został ustanowiony zarząd komisaryczny.
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 jakiekolwiek 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 prowadzenia spraw jakiegokolwiek Spółki.
Miejscem 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 doradczą. 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 wspólnikiem 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 jakiekolwiek 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 prowadzenia 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.

12.1.2 RADA NADZORCZA

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

Bogdan Wasilewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Wiek: 59 lat
Bogdan Wasilewski jest absolwentem Wydziału Gospodarki Narodowej Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Ukończył również studia na Wydziale Zarządzania i Informatyki - Program M.B.A. w zakresie zarządzania Przedsiębiorstwem oraz Podyplomowe Studium Rachunkowości na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W latach 1972 – 1978 pracował w Jelczańskich Zakładach Samochodowych na stanowisku specjalisty ds. sprawa zaopatrzenia i kooperacji. Od 1978 do 1982 roku wykonywał pracę w Narodowym Banku Polski, oddział w Oławie, na stanowisku naczelnika wydziału kredytów. Od 1999 roku prowadzi samodzielną działalność gospodarczą – biuro rachunkowe.
Bogdan Wasilewski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Bogdana 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 jakiekolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych.
Wobec Bogdana Wasilewskiego nigdy nie został wydany sądowy zakaz działania jako członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek Spółki.
Miejscem pracy Bogdana Wasilewskiego jako członka Rady Nadzorczej Spółki jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska.
Bogdan Wasilewski poza wykonywaniem funkcji w Spółce prowadzi działalność gospodarczą – biuro rachunkowe, która nie ma istotnego znaczenia dla Spółki.
Bogdan Wasilewski jest powiązany rodzinnie z Prezesem Zarządu – Rafałem Wasilewskim. Nie jest powiązany rodzinnie z żadnym innym z wymienionych wyżej członków organów zarządzających, nadzorczych ani osobami zarządzającymi określonymi obszarami działalności Spółki.

Stefan Mańdziak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Wiek: 58 lat
Posiada wykształcenie średnie.
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Stefana Mandziaka 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 jakiekolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych.
Wobec Stefana Mandziaka nigdy nie został wydany sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek Spółki.
Miejscem pracy Stefana Mandziaka jako członka Rady Nadzorczej Spółki jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska.
Stefan Mandziak nie prowadzi działalności gospodarczej.

Stefan Mańdziak jest powiązany rodzinnie z Wiceprezesem Zarządu – Marcinem Mańdziakiem. Nie jest powiązany rodzinnie z żadnym innym z wymienionych wyżej członków organów zarządzających, nadzorczych ani osobami zarządzającymi określonymi obszarami działalności Spółki.

Szymon Karpiński – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 33 lata
Szymon Karpiński jest absolwentem zarządzania i marketingu Szkoły Głównej Handlowej.
W latach 1998-1999 współpracował z Biurem Radcy Handlowego Ambasady Królestwa Norwegii jako analityk. W latach 1999 - 2006 pełnił funkcje wydawcy dziennika „Rzeczpospolita". Od 2006 prowadzi działalność gospodarczą, zajmując się usługami doradczymi, w tym współpracuje m.in. z Absolute Capital Management i ACM Advisory.
Oprócz sprawowania w strukturach organizacyjnych M.W. Trade S.A. funkcji członka Rady Nadzorczej, Szymon Karpiński jest akcjonariuszem M.W. Trade S.A. Informacje o posiadanych przez Szymona Karpińskiego akcjach w kapitale zakładowym MW Trade zostały zawarte w Rozdziele 15 punkcie 15.2 podpunkcie 15.2.1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.
Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej Szymon Karpiński nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Szymon Karpiński w okresie poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach.
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Szymona Karpińskiego 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 jakiekolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych.
Wobec Szymona Karpińskiego nigdy nie został wydany sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek Spółki.
Miejscem pracy Szymona Karpińskiego jako członka Rady Nadzorczej Spółki jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska.
Szymon Karpiński poza wykonywaniem funkcji w Spółce prowadzi działalność gospodarczą polegającą na świadczeniu usług doradczych, która nie ma istotnego znaczenia dla Spółki.
Szymon Karpiński nie jest powiązany rodzinnie z którymkolwiek z wymienionych wyżej członków organów zarządzających, nadzorczych ani osobami, zarządzającymi określonymi obszarami działalności Spółki.

Mirosław Nowicki – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 42 lata
Mirosław Nowicki jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.
W latach 1989 – 1993 prowadził działalność gospodarczą o profilu handlowym. Od roku 1994 do roku 2000 wykonywał pracę w Big Banku S.A. na stanowisku Dyrektora Departamentu Obrotu Wierzytelnościami. W latach 1995 – 2001 pełnił funkcję prezesa zarządu w Forinwest Sp. z o.o. W latach 1999 – 2001 pełnił funkcję prezesa zarządu w Forin Sp. z o.o. W latach 2002 – 2003 wykonywał pracę jako dyrektor Strabag AG Oddział w Polsce. Od roku 2004 do roku 2007 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w Eurofaktor S.A. W latach 2006 - 2007 roku pełnił funkcję przewodniczącego rady nadzorczej REMEDIS S.A. z siedzibą w Poznaniu (spółka ta obecnie nie prowadzi działalności gospodarczej). Od roku 2005 do roku 2007 był członkiem rady nadzorczej Raport S.A. Mirosław Nowicki od 2006 roku jest mniejszościowym wspólnikiem MP Plaza Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a od 2007 roku jest prezesem zarządu tej spółki. Spółka ta prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa finansowego w zakresie i przedmiocie nie stanowiącym konkurencji dla Spółki. Od 2007 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu DCF Nieruchomości Sp. z o.o. W obecnej chwili Mirosław Nowicki jest współwłaścicielem spółki DCF Nieruchomości. Od 2007 roku jest udziałowcem spółki RAM Incest S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, która prowadzi działalność

kapitałową nie stanowiącą konkurencji dla Spółki. W 2007 roku Mirosław Nowicki założył spółkę Brynów Park Sp. z o. o. z siedzibą w Katowicach, a obecnie pełni jedynie funkcję prezesa zarządu tej spółki. Spółka ta prowadzi działalność deweloperską. Od 2008 roku Mirosław Nowicki pełni funkcję prezesa zarządu DCF Capital S.A. z siedzibą w Warszawie. Mirosław Nowicki jest akcjonariuszem spółki DCF Capital. Spółka DCF Capital prowadzi działalność związaną z udzielaniem pożyczek dla korporacji, która nie stanowi konkurencji dla Spółki. Od 2008 roku Mirosław Nowicki jest wspólnikiem DCFICLS Sp. z o.o.
Mirosław Nowicki był członkiem Rady Nadzorczej Technologie Buczek S.A. w stosunku do której ogłoszona została upadłość w czerwcu 2006 roku, kilka miesięcy po rezygnacji Mirosława Nowickiego ze sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej tej spółki. W odniesieniu do Technologii Buczek S.A. prowadzone jest postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku. Przyczyną ogłoszenia upadłości był brak możliwości spłaty zobowiązań przez spółkę. Postępowanie to nie zostało prawomocnie ukończone. Postępowanie prowadzone jest przez sąd rejonowy w Katowicach (X GUP-27/06/1).
Z zastrzeżeniem w/w podmiotu, w okresie poprzednich pięciu lat Mirosław Nowicki nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach.
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Mirosława Nowickiego 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 jakiekolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych. Wobec Mirosława Nowickiego nigdy nie został wydany sądowy zakaz działania jako członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek Spółki.
Miejscem pracy Mirosława Nowickiego jako członka Rady Nadzorczej jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska.
Mirosław Nowicki poza wykonywaniem funkcji w Spółce prowadzi działalność gospodarczą polegającą na pośrednictwie finansowym, która nie ma istotnego znaczenia dla Spółki.
Mirosław Nowicki nie jest powiązany rodzinnie z którymkolwiek z wymienionych wyżej członków organów zarządzających, nadzorczych ani osobami, zarządzającymi określonymi obszarami działalności Spółki.

Tomasz Mączka – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 32 lata
Tomasz Mączka jest absolwentem prawa na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego.
Ukończył aplikację radcowską. Jest członkiem Okręgowej Izby Radców Prawnych we Wrocławiu. Wykonuje zawód radcy prawnego, specjalizując się w prawie handlowym i cywilnym.
Tomasz Mączka nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Tomasza Mączki 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 jakiekolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych. Wobec Tomasza Mączki nigdy nie został wydany sądowy zakaz działania jako członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek Spółki.
Miejscem pracy Tomasza Mączki jako członka Rady Nadzorczej Spółki jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska.
Tomasz Mączka poza wykonywaniem funkcji w Spółce prowadzi Kancelarię Radcy Prawnego.
Tomasz Mączka nie jest powiązany rodzinnie z którymkolwiek z wymienionych wyżej członków organów zarządzających, nadzorczych ani osobami, zarządzającymi określonymi obszarami działalności Spółki.

Radosław Solan – Członek Rady Nadzorczej

Wiek:

Wiek: 33 lata
Radosław Solan jest absolwentem finansów i bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.
Posiada Licencję Maklera Papierów Wartościowych (licencja nr 1586, 1997 r.), oraz licencję Doradcy Inwestycyjnego (licencja nr 172, 2000 r.).
W okresie od czerwca 1997 do lipca 1999 zajmował stanowisko maklera-tradera w Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie S.A.
W okresie od sierpnia 2000 do marca 2004 był analitykiem Bankowego Domu Maklerskiego PKO BP S.A.
W okresie od kwietnia 2004 do lipca 2004 pełnił stanowisko dyrektora inwestycyjnego w KP Konsorcjum Sp. z o.o.
Od sierpnia 2004 Radosław Solan jest związany z Copernicus Capital TFI S.A. (będąc jego współtwórcą), w którym pełnił kolejno funkcje dyrektora inwestycyjnego i dyrektora generalnego, a obecnie wiceprezesa zarządu.
Od marca 2008 Radosław Solan jest prezesem zarządu MCF Accounting Services Sp. z o.o., przewodniczącym rady nadzorczej Suprema Securities S.A. (następnie Copernicus Securities S.A.).
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w żadnej z wyżej wymienionych spółek w okresie ostatnich pięciu lat nie miała miejsca upadłość, zarząd komisaryczny ani likwidacja.
Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, wobec Radosława Solana 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 jakiekolwiek sankcje ze strony organów wymiaru sprawiedliwości, organów administracji publicznej, organów organizacji społecznych ani zawodowych.
Wobec Radosława Solana nigdy nie został wydany sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek Spółki lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek Spółki.
Miejscem pracy Radosława Solana jako członka Rady Nadzorczej Spółki jest siedziba Spółki - ul. Legnicka 46 A, 53-674 Wrocław, Polska.
Radosław Solan nie prowadzi działalności gospodarczej, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Spółki.
Radosław Solan nie jest powiązany rodzinnie z którymkolwiek z wymienionych wyżej członków organów zarządzających, nadzorczych ani osobami, zarządzającymi określonymi obszarami działalności Spółki.

12.1.3 INNE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

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.

12.2 KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

12.2.1 POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC SPÓŁKI A INNYMI OBOWIĄZKAMI I INTERESAMI PRYWATNYMI OSÓB CZŁONKÓW ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

W opinii Spółki nie występują potencjalne konflikty interesów u osób pełniących funkcje zarządzające i nadzorcze pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Jedynym potencjalnym źródłem takiego rodzaju konfliktu jest pokrewieństwo między Członkami Zarządu a dwoma Członkami Rady Nadzorczej (dwaj Członkowie Rady Nadzorczej są ojcami Członków Zarządu). Nadto Kancelaria Prawna Członka Rady Nadzorczej - Tomasza Mączki jest jednocześnie podmiotem odpowiedzialnym za część prawną Dokumentu Rejestracyjnego oraz świadczy na rzecz Spółki, incydentalnie, pomoc prawną.

12.2.2 UMOWY I POROZUMIENIA ZE ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI, KLIENTAMI, DOSTAWCAMI LUB INNYMI OSOBAMI, NA MOCY KTÓRYCH WYBRANO CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI, CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI LUB INNE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Poza umową inwestycyjną zawartą 21.04.2007 r. pomiędzy poprzednikiem prawnym Spółki, Marcinem Mańdziakiem i Rafałem Wasilewskim a Absolute East West Master Fund Limited nie istnieją umowy lub porozumienia, zawarte między znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy osoby pełniące funkcje członków organów zarządzających i nadzorczych zostały wybrane do sprawowania tych funkcji.
Członkowie pierwszego Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zostali powołani uchwałą o przekształceniu Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. w MW Trade S.A. Skład pierwszej Rady nadzorczej był eksplikacją zapisów w/w umowy inwestycyjnej. Zgodnie z § 9 ust. 3 umowy inwestycyjnej, w przypadku, gdy Rada Nadzorcza Spółki składać się będzie z pięciu członków, będą oni powoływani przez następujące podmioty:
- 3 członków będzie powoływanych i odwoływanych przez Marcina Mańdziaka i Rafała Wasilewskiego,
- 2 członków będzie powoływanych i odwoływanych przez Absolute East West Master Fund Limited.

Umowa inwestycyjna będzie obowiązywała do dnia pierwszego publicznego notowania akcji Spółki.
Nadto, zgodnie z § 25 ust. 1 Statutu członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani i odwoływani z zachowaniem następujących zasad:
- tak długo jak Rafał Wasilewski będzie posiadał co najmniej 10% ogólnej liczby głosów przysługujących akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu, będzie powoływał i odwoływał jednego członka Rady Nadzorczej;
- tak długo jak Marcin Mańdziak będzie posiadał co najmniej 10% ogólnej liczby głosów przysługujących akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu, będzie powoływał i odwoływał jednego członka Rady Nadzorczej;
- pozostałych członków Rady Nadzorczej będzie powoływać i odwoływać Walne Zgromadzenie.

13 WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

13.1 WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

13.1.1 WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI

Tabela 13-1 Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu w okresie I-IV kw. 2007 (brutto)

Imię i nazwisko	**Funkcja**	Wartość wynagrodzenia (PLN):	W tym wynagrodzenie płatne na podstawie planu premii lub podziału zysków	Opcje na akcje	Całkowita szacunkowa wartość innych świadczeń, niż pieniężne (opieka zdrowotna, środek transportu, telefon mobilny, karta kredytowa, itp.)
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	194.710,49	0,00	0,00	0,00
Marcin Mańdziak	Wiceprezes Zarządu	194.440,54	0,00	0,00	0,00

Źródło: Spółka

22.04.2008 r., uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, do Zarządu Spółki został powołany Waldemar Okoń. W związku z tym, iż nie pełnił on w strukturach Spółki funkcji Członka Zarządu w ostatnim pełnym roku obrotowym – nie ma możliwości podania wysokości jego wynagrodzenia jako Członka Zarządu Spółki za ostatni pełny rok obrotowy. W okresie sprawowania przez Waldemara Okonia funkcji członka Zarządu, tj. począwszy od dnia 22.04.2008 r. jedynym wynagrodzeniem wypłacanym Waldemarowi Okoniowi przez Spółkę jest wynagrodzenie ze stosunku pracy. Zostało ono ustalone na poziomie 18.000,00 zł brutto miesięcznie.

27.10.2008 r., uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, która weszła w życie w dniu 3.11.2008 r. do Zarządu Spółki został powołany Grzegorz Kucia. W związku z tym, iż nie pełnił on w strukturach Spółki funkcji Członka Zarządu w ostatnim pełnym roku obrotowym – nie ma możliwości podania wysokości jego wynagrodzenia jako Członka Zarządu Spółki za ostatni pełny rok obrotowy. Rada Nadzorcza ustaliła, iż Grzegorz Kucia będzie zatrudniony w Spółce na ¼ etatu, a jego wynagrodzenie będzie wynosić 3.280,00 zł brutto miesięcznie.

13.1.2 WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

Tabela 13-2 Wysokość wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej Spółki w okresie I-IV kw. 2007

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Spółkę świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki
Bogdan Wasilewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Stefan Mańdziak	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	0
Szymon Karpiński	Członek Rady Nadzorczej	0
Mirosław Nowicki	Członek Rady Nadzorczej	0
Wojciech Kopcik	Członek Rady Nadzorczej	0
Tomasz Mączka	Członek Rady Nadzorczej	0

Źródło: Spółka

13.1.3 WYNAGRODZENIA ORAZ ŚWIADCZENIA W NATURZE CZŁONKÓW ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ ORAZ INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA WYPŁACONE PRZEZ SPÓŁKI ZALEŻNE SPÓŁKI.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz podmiotów zależnych od Spółki.

13.2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ SPÓŁKI LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Poza składkami, których obowiązek opłacania przez Spółkę wynika z obowiązujących ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Spółka nie przekazuje żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych świadczeń dla osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej.

14 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

14.1 OKRES SPRAWOWANEJ KADENCJI ORAZ DATA JEJ ZAKOŃCZENIA

14.1.1 ZARZĄD

Zarząd Spółki jest czteroosobowy. W jego skład wchodzą:

1.Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

2.Marcin Mańdziak – Wiceprezes Zarządu

3.Waldemar Okoń – Członek Zarządu

4.Grzegorz Kucia – Członek Zarządu

Rafał Wasilewski i Marcin Mańdziak zostali powołani do Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. o przekształceniu tej spółki w MW Trade Spółkę Akcyjną. Zgodnie § 33 ust. 3 Statutu pierwszy Zarząd Spółki składa się z dwóch członków Zarządu w tym Prezesa Zarządu a powoływany jest przez założycieli Spółki na dwuletnią kadencję uchwałą o przekształceniu Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. w MW Trade Spółkę Akcyjną.

Zgodnie z § 33 ust. 3 i ust. 6 Statutu, Rafał Wasilewski został powołany do pełnienia funkcji członka i Prezesa Zarządu uchwałą założycieli z 6.08.2007 r. o przekształceniu Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. w MW Trade Spółkę Akcyjną. Rafał Wasilewski został powołany na dwuletnią kadencję. W myśl § 33 ust. 8 Statutu, mandat Rafała Wasilewskiego jako członka Zarządu wygaśnie w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu (art. 369 §4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z § 33 ust. 3 i ust. 6 Statutu, Marcin Mańdziak został powołany do pełnienia funkcji członka i Wiceprezesa Zarządu uchwałą założycieli z 6.08.2007 r. o przekształceniu Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. w MW Trade Spółkę Akcyjną. Marcin Mańdziak został powołany na dwuletnią kadencję. W myśl § 33 ust. 8 Statutu, mandat Marcina Mańdziaka jako członka Zarządu wygaśnie w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu (art. 369 §4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Do dwuosobowego Zarządu dołączył, w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej nr 8/2008 z 21.04.2008 r., podjętą w trybie § 33 ust 2 w związku z § 33 ust.5 Statutu, Waldemar Okoń. W myśl § 33 ust. 7 Statutu, jeżeli powołanie członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Zgodnie z § 33 ust. 8 Statutu, mandat Waldemara Okonia jako członka Zarządu wygaśnie w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Uchwałą Rady Nadzorczej z 27.10.2008, która weszła w życie w dniu 3.11.2008 r., a która została podjętą w trybie § 33 ust 2 w związku z § 33 ust.5 Statutu do Zarządu Spółki dołączył Grzegorz Kucia.

W myśl § 33 ust. 7 Statutu, jeżeli powołanie członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Zgodnie z § 33 ust. 8 Statutu, mandat Grzegorza Kuci jako członka Zarządu wygaśnie w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Zgodnie z art. 369 §5 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu (art. 369 §5 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prezes Zarządu i każdy członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą (§10 ust.10 Statutu) lub Walne Zgromadzenie (art. 368 § 4Kodeksu Spółek Handlowych).

Tabela 14-1: Okres kadencji obecnych członków Zarządu Spółki

Imię i Nazwisko	**Funkcja**	**Początek kadencji**	**Koniec kadencji**
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	2007	2009
Marcin Mańdziak	Wiceprezes Zarządu	2007	2009
Waldemar Okoń	Członek Zarządu	2008	2009
Grzegorz Kucia	Członek Zarządu	2008	2009

Źródło: Spółka

Koniec kadencji należy rozumieć niezależnie od chwili wygaśnięcia mandatu członków Zarządu.

14.1.2 RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Spółki jest sześcioosobowa. W jej skład wchodzą:

1. Bogdan Wasilewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Stefan Mańdziak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Szymon Karpiński - Członek Rady Nadzorczej
4. Mirosław Nowicki - Członek Rady Nadzorczej
5. Tomasz Mączka - Członek Rady Nadzorczej
6. Radosław Solan – Członek Rady Nadzorczej

Bogdan Wasilewski, Stefan Mańdziak, Szymon Karpiński i Mirosław Nowicki zostali powołaniu do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej uchwałą Zgromadzenia Wspólników Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. z 6.08.2007 r. o przekształceniu tej spółki w MW Trade Spółkę Akcyjną.
Tomasz Mączka został powołany do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej uchwałą samej Rady Nadzorczej, która została podjęta 10.12.2007 r. w trybie § 25 ust. 3 Statutu MW Trade S.A. w konsekwencji złożenia rezygnacji 5.12.2007 r., przez powołanego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, uchwałą o przekształceniu Biura Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o. w MW Trade Spółkę Akcyjną, Wojciecha Kopcika.
Wybór Tomasza Mączki do Rady Nadzorczej został potwierdzony uchwałą Walnego Zgromadzenia z 9.05.2008 r. To samo Walne Zgromadzenie powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Radosława Solana.
W myśl § 24 ust. 6 Statutu, kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata, z tym że pierwsza Rada Nadzorcza, zgodnie z § 24 ust. 2 Statutu została powołana na okres roku.
Mandaty członków pierwszej Rady Nadzorczej, zgodnie z § 24 ust. 8 Statutu, wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej.

Tabela 14-2 Okres kadencji obecnych członków Rady Nadzorczej Spółki

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Bogdan Wasilewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2007	2009
Stefan Mańdziak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	2007	2009
Szymon Karpiński	Członek Rady Nadzorczej	2007	2009
Mirosław Nowicki	Członek Rady Nadzorczej	2007	2009
Tomasz Mączka	Członek Rady Nadzorczej	2008	2009
Radosław Solan	Członek Rady Nadzorczej	2008	2009

Źródło: Spółka

14.2 INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ZE SPÓŁKĄ LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

14.2.1 ZARZĄD

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

W roku 2007 Rafał Wasilewski świadczył na rzecz Spółki usługi na podstawie aktu powołania do Zarządu Spółki (od 1.01.2007 r. do 14.04.2007 r.), a od 15.04.2007 r. na podstawie umowy o pracę. Przedmiotem tej umowy było i jest zarządzanie przedsiębiorstwem Spółki oraz reprezentowanie Spółki zgodnie z przepisami prawa, postanowieniami Statutu oraz uchwałami władz Spółki; w szczególności do obowiązków Rafała Wasilewskiego, zgodnie z umową o pracę, należy: zarządzanie Spółką, organizowanie jej prac i czuwanie nad jej należytym i efektywnym funkcjonowaniem, realizacja celów strategicznych firmy, analiza działalności Spółki i opracowywanie kierunków i strategii rozwoju produktów firmy, optymalizacja organizacji i zapotrzebowania zasobów ludzkich w Spółce, podejmowanie działań zmierzających do doskonalenia procesów biznesowych w Spółce, nadzorowanie pracy podległych pracowników, nadzorowanie i przestrzeganie warunków zawartych umów handlowych oraz kształtowanie dobrego imienia i pozytywnego wizerunku Spółki na rynku.

Umowa o pracę została zawarta na czas nieoznaczony. Może ona zostać rozwiązana przez Spółkę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Rafał Wasilewski może rozwiązać umowę o pracę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. W razie odwołania Rafała Wasilewskiego z funkcji członka Zarządu lub rozwiązania z Rafałem Wasilewskim umowy o pracę, z innych przyczyn, niż naruszenie podstawowych obowiązków ze stosunku zatrudnienia, Rafałowi Wasilewskimu będzie przysługiwała odprawa w wysokości sześciokrotności jego wynagrodzenia miesięcznego.

Rafał Wasilewski jest zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy. Wobec Rafała Wasilewskiego mają zastosowanie regulacje dotyczące czasu pracy wynikające z ustawy Kodeks Pracy, w szczególności dotyczące czasu pracy osób zarządzających zakładem pracy.

Miejscem pracy Rafała Wasilewskiego jest siedziba Spółki. Stosownie do potrzeb Spółki Rafał Wasilewski wykonuje swoje obowiązki także poza siedzibą Spółki.

Rafał Wasilewski zobowiązał się do nieprzekazywania, nieujawniania i niewykorzystywania informacji stanowiących tajemnicę Spółki, przy czym przez tajemnicę Spółki rozumieć należy wszelkie informacje o sprawach Spółki, które nie są przedmiotem wpisów do publicznych rejestrów ani nie są publicznie znane, a fakt ich publicznej znajomości nie jest następstwem naruszenia zasad poufności; w szczególności dotyczy to informacji handlowych, technicznych, technologicznych, organizacyjnych, know-how oraz wszelkich informacji dotyczących stosunków pomiędzy Spółką i jej kontrahentami lub klientami, a także wszelkie informacje uzyskane w związku lub przy okazji podjęcia i wykonywania obowiązków wynikających z umowy o pracę. Informacje stanowiące tajemnicę Spółki mogą być

udostępniane innym osobom jedynie za zgodą Spółki, zaś bez takiej zgody jedynie, gdy wymaga tego obowiązujące prawo i tylko w niezbędnym zakresie. Zakaz ujawniania informacji stanowiących tajemnicę Spółki wiąże Rafała Wasilewskiego w czasie obowiązywania umowy o pracę, a także po jej wygaśnięciu lub rozwiązaniu. W razie naruszenia wyżej wymienionych obowiązków Rafał Wasilewski będzie odpowiedzialny za wszelkie powstałe z tego tytułu szkody w pełnej wysokości.

Spółkę i Rafała Wasilewskiego łączy również umowa o zakazie konkurencji z 15.04.2007 r.

Rafał Wasilewski zobowiązał się w czasie trwania umowy o pracę nie prowadzić, ani bezpośrednio ani pośrednio, jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej w stosunku do podstawowej statutowej lub faktycznie wykonywanej działalności Spółki, w szczególności nie zawierać umów o pracę ani umów cywilnoprawnych z podmiotami konkurencyjnymi oraz nie prowadzić działalności konkurencyjnej, bez uzyskania uprzedniej, pisemnej zgody Spółki. Rafał Wasilewski zobowiązał się również do niepodejmowania działań zmierzających do zatrudnienia pracowników Spółki lub nakłaniania klientów i pracowników Spółki do rozwiązania umów zawartych ze Spółką. W razie naruszenia przez Rafała Wasilewskiego zakazu konkurencji Spółka będzie upoważniona do rozwiązania umowy o pracę bez wypowiedzenia.

Jednocześnie Rafał Wasilewski zobowiązał się, iż w okresie dwóch lat po ustaniu stosunku pracy nie będzie prowadzić, ani bezpośrednio ani pośrednio, jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej w stosunku do podstawowej statutowej lub faktycznie wykonywanej działalności Spółki, w szczególności zaś zobowiązał się nie zawierać umów o pracę ani umów cywilnoprawnych z podmiotami konkurencyjnymi oraz nie prowadzić działalności konkurencyjnej, bez uzyskania uprzedniej, pisemnej zgody Spółki. Rafał Wasilewski zobowiązał się także, iż w okresie dwóch lat po ustaniu stosunku pracy nie będzie podejmował działań zmierzających do zatrudnienia pracowników Spółki lub nakłaniania klientów i pracowników Spółki do rozwiązania umów zawartych ze Spółką. Tytułem odszkodowania, za niepodejmowania działalności konkurencyjnej po ustaniu stosunku pracy, Spółka zobowiązała się wobec Rafała, iż zapłaci Rafałowi Wasilewskiemu odszkodowanie w wysokości 50% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia otrzymywanego przez Rafała Wasilewskiego w ciągu 12 miesięcy poprzedzających rozwiązanie umowy o pracę. Jednakże w okresie 14 dni od dnia ustania stosunku pracy, Spółka może odstąpić od umowy w zakresie zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Nadto Spółka może wypowiedzieć umowę w zakresie zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy w przypadku, gdy prowadzenie przez Rafała Wasilewskiego działalności konkurencyjnej nie będzie zagrażało interesom Spółki.

Marcin Mańdziak – Wiceprezes Zarządu

W roku 2007 Marcin Mańdziak świadczył na rzecz Spółki usługi na podstawie aktu powołania do Zarządu Spółki (od 1.01.2007 r. do 14.04.2007 r.), a od 15.04.2007 r. na podstawie umowy o pracę. Przedmiotem tej umowy było i jest zarządzanie przedsiębiorstwem Spółki oraz reprezentowanie Spółki zgodnie z przepisami prawa, postanowieniami Statutu oraz uchwałami władz Spółki; w szczególności do obowiązków Marcina Mańdziaka, zgodnie z umową o pracę, należy: zarządzanie Spółką, organizowanie jej prac i czuwanie nad jej należytym i efektywnym funkcjonowaniem, realizacja celów strategicznych firmy, analiza działalności Spółki i opracowywanie kierunków i strategii rozwoju produktów firmy, optymalizacja organizacji i zapotrzebowania zasobów ludzkich w Spółce, podejmowanie działań zmierzających do doskonalenia procesów biznesowych w Spółce, nadzorowanie pracy podległych pracowników, nadzorowanie i przestrzeganie warunków zawartych umów handlowych oraz kształtowanie dobrego imienia i pozytywnego wizerunku Spółki na rynku.

Umowa o pracę została zawarta na czas nieoznaczony. Może ona zostać rozwiązana przez Spółkę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Marcin Mańdziak może rozwiązać umowę o pracę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. W razie odwołania Marcina Mańdziaka z funkcji członka Zarządu lub rozwiązania z Marcinem Mańdziakiem umowy o pracę, z innych przyczyn, niż naruszenie podstawowych obowiązków ze stosunku zatrudnienia, Marcinowi Mańdziakowi będzie przysługiwała odprawa w wysokości sześciokrotności wynagrodzenia miesięcznego.

Marcin Mańdziak jest zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy. Wobec Marcina Mańdziaka mają zastosowanie regulacje dotyczące czasu pracy wynikające z ustawy Kodeks Pracy, w szczególności dotyczące czasu pracy osób zarządzających zakładem pracy.

Miejscem pracy Marcina Mańdziaka jest siedziba Spółki. Stosownie do potrzeb Spółki Marcin Mańdziak wykonuje swoje obowiązki także poza siedzibą Spółki.

Marcin Mańdziak zobowiązał się do nieprzekazywania, nieujawniania i niewykorzystywania informacji stanowiących tajemnicę Spółki, przy czym przez tajemnicę Spółki rozumieć należy wszelkie informacje o sprawach Spółki, które nie są przedmiotem wpisów do publicznych rejestrów ani nie są publicznie znane, a fakt ich publicznej znajomości nie jest następstwem naruszenia zasad poufności, w szczególności dotyczy to informacji handlowych, technicznych, technologicznych, organizacyjnych, know-how oraz wszelkich informacji dotyczących stosunków pomiędzy Spółką i jej kontrahentami lub klientami, a także wszelkie informacje uzyskane w związku lub przy okazji podjęcia i wykonywania obowiązków wynikających z umowy o pracę. Informacje stanowiące tajemnicę Spółki mogą być udostępniane innym osobom jedynie za zgodą Spółki, zaś bez takiej zgody jedynie gdy wymaga tego obowiązujące prawo i tylko w niezbędnym zakresie. Zakaz ujawniania informacji stanowiących tajemnicę Spółki wiąże Marcina Mańdziaka w czasie obowiązywania umowy o pracę, a także po jej wygaśnięciu lub rozwiązaniu. W razie naruszenia wyżej wymienionych obowiązków Marcin Mańdziak będzie odpowiedzialny za wszelkie powstałe z tego tytułu szkody w pełnej wysokości.

Spółkę i Marcina Mańdziaka łączy również umowa o zakazie konkurencji z 15.04.2007 r.

Marcin Mańdziak zobowiązał się w czasie trwania umowy o pracę nie prowadzić, ani bezpośrednio ani pośrednio, jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej w stosunku do podstawowej statutowej lub faktycznie wykonywanej działalności Spółki, w szczególności nie zawierać umów o pracę ani umów cywilnoprawnych z podmiotami konkurencyjnymi oraz nie prowadzić działalności konkurencyjnej, bez uzyskania uprzedniej, pisemnej zgody Spółki. Marcin Mańdziak zobowiązał się również do niepodejmowania działań zmierzających do zatrudnienia pracowników Spółki lub nakłaniania klientów i pracowników Spółki do rozwiązania umów zawartych ze Spółką. W razie naruszenia przez Marcina Mańdziaka zakazu konkurencji Spółka będzie upoważniona do rozwiązania umowy o pracę bez wypowiedzenia.

Jednocześnie Marcin Mańdziak zobowiązał się, iż w okresie dwóch lat po ustaniu stosunku pracy nie będzie prowadzić, ani bezpośrednio ani pośrednio, jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej w stosunku do podstawowej statutowej lub faktycznie wykonywanej działalności Spółki, w szczególności zaś zobowiązał się nie zawierać umów o pracę ani umów cywilnoprawnych z podmiotami konkurencyjnymi oraz nie prowadzić działalności konkurencyjnej, bez uzyskania uprzedniej, pisemnej zgody Spółki. Marcin Mańdziak zobowiązał się także, iż w okresie dwóch lat po ustaniu stosunku pracy nie będzie podejmował działań zmierzających do zatrudnienia pracowników Spółki lub nakłaniania klientów i pracowników Spółki do rozwiązania umów zawartych ze Spółką. Tytułem odszkodowania, za niepodejmowania działalności konkurencyjnej po ustaniu stosunku pracy, Spółka zobowiązała się wobec Marcina Mańdziaka, iż zapłaci Marcinowi Mańdziakowi odszkodowanie w wysokości 50% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia otrzymywanego przez Marcina Mańdziaka w ciągu 12 miesięcy poprzedzających rozwiązanie umowy o pracę. Jednakże w okresie 14 dni od dnia ustania stosunku pracy, Spółka może odstąpić od umowy w zakresie zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Nadto Spółka może wypowiedzieć umowę w zakresie zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy w przypadku, gdy prowadzenie przez Marcina Mańdziaka działalności konkurencyjnej nie będzie zagrażało interesom Spółki.

Waldemar Okoń – Członek Zarządu

Waldemar Okoń został powołany do Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21.04.2008 r.

21.04.2008 r. Spółka zawarła z Waldemarem Okoniem umowę o pracę, której przedmiotem jest pełnienie funkcji członka Zarządu – dyrektora finansowego; w szczególności do obowiązków Waldemara Okonia, zgodnie z umową o pracę, należy: udział w zarządzaniu Spółką, organizowanie jej prac i czuwanie nad jej należytym i efektywnym funkcjonowaniem, realizacja celów strategicznych

firmy, kierowanie Działem Finansowym Spółki, organizowanie prac Działu Finansowego Spółki i czuwanie nad jego należytym i efektywnym funkcjonowaniem, zwiększanie obrotów oraz dochodowości Spółki, optymalizacja organizacji i zapotrzebowania zasobów ludzkich Działu Finansowego Spółki, reprezentowanie Działu Finansowego Spółki w stosunku do podmiotów gospodarczych będących klientami Spółki oraz zainteresowanych współpracą handlową ze Spółką, reprezentowanie Działu Finansowego Spółki wobec akcjonariuszy Spółki, pozyskiwanie inwestorów, udział w czynnościach związanych z funkcjonowaniem Spółki na giełdzie, analiza działalności Spółki i opracowywanie kierunków i strategii rozwoju produktów firmy, podejmowanie działań zmierzających do doskonalenia procesów biznesowych w Spółce, nadzorowanie pracy podległych pracowników oraz kształtowanie dobrego imienia i pozytywnego wizerunku Spółki na rynku.

Umowa o pracę została zawarta na czas nieoznaczony. Może być ona rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Waldemar Okoń jest zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy. Wobec Waldemara Okonia mają zastosowanie regulacje dotyczące czasu pracy wynikające z ustawy Kodeks Pracy, w szczególności dotyczące czasu pracy osób zarządzających zakładem pracy.

Miejscem pracy Waldemara Okonia jest siedziba Spółki. Stosownie do potrzeb Spółki Waldemar Okoń wykonuje swoje obowiązki także poza siedzibą Spółki.

Waldemar Okoń zobowiązał się do nieprzekazywania, nieujawniania i niewykorzystywania informacji stanowiących tajemnicę Spółki, przy czym przez tajemnicę Spółki rozumieć należy wszelkie informacje o sprawach Spółki, które nie są przedmiotem wpisów do publicznych rejestrów ani nie są publicznie znane, a fakt ich publicznej znajomości nie jest następstwem naruszenia zasad poufności, w szczególności dotyczy to informacji handlowych, technicznych, technologicznych, organizacyjnych, know-how oraz wszelkich informacji dotyczących stosunków pomiędzy Spółką i jej kontrahentami lub klientami, a także wszelkie informacje uzyskane w związku lub przy okazji podjęcia i wykonywania obowiązków wynikających z umowy o pracę. Informacje stanowiące tajemnicę Spółki mogą być udostępniane innym osobom jedynie za zgodą Spółki, zaś bez takiej zgody jedynie gdy wymaga tego obowiązujące prawo i tylko w niezbędnym zakresie. Zakaz ujawniania informacji stanowiących tajemnicę Spółki wiąże Waldemara Okonia w czasie obowiązywania umowy o pracę, a także po jej wygaśnięciu lub rozwiązaniu. W razie naruszenia wyżej wymienionych obowiązków Waldemar Okoń będzie odpowiedzialny za wszelkie powstałe z tego tytułu szkody w pełnej wysokości.

Zgodnie z umową o pracę, w czasie trwania tej umowy, Waldemar Okoń nie może prowadzić, bezpośrednio ani pośrednio, działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę, a w szczególności nie może:

-prowadzić, bezpośrednio ani pośrednio, działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki na własny lub cudzy rachunek w formie indywidualnej działalności gospodarczej, jako wspólnik w spółce cywilnej lub w spółce prawa handlowego, lub jako członek spółdzielni;

-wykonywać pracy w ramach umowy o pracę, odpłatnie lub nieodpłatnie świadczyć usługi w ramach umowy zlecenia lub na podstawie innego stosunku prawnego, na rzecz podmiotu prowadzącego działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki;

-nabywać lub obejmować akcje lub udziały, ani uczestniczyć w spółkach, spółdzielniach, stowarzyszeniach, fundacjach oraz innych rodzajach podmiotów prawnych prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki, z wyjątkiem nabywania akcji znajdujących się w publicznym obrocie, w ilości dającej mniej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i stanowiącej mniej niż 1% kapitału akcyjnego;

-obejmować stanowisk w organach zarządzających, nadzorujących lub kontrolnych w spółkach handlowych lub spółdzielniach prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki.

Grzegorz Kucia – Członek Zarządu

Grzegorz Kucia został powołany do Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27.10.2008 r., która weszła w życie 3.11.2008 r.

3.11.2008 r. Spółka zawarła z Grzegorzem Kucią umowę o pracę, której przedmiotem jest pełnienie funkcji członka Zarządu – dyrektora handlowego; w szczególności do obowiązków Grzegorza Kuci, zgodnie z umową o pracę, należy: udział w zarządzaniu Spółką, organizowanie jej prac i czuwanie nad jej należytym i efektywnym funkcjonowaniem, realizacja celów strategicznych firmy, kierowanie Działem Handlowym, organizowanie prac Działu Handlowego Spółki i czuwanie nad jego należytym i efektywnym funkcjonowaniem, zwiększanie obrotów oraz dochodowości Spółki, optymalizacja organizacji i zapotrzebowania zasobów ludzkich Działu Handlowego Spółki, reprezentowanie Działu Handlowego Spółki w stosunku do podmiotów gospodarczych będących klientami Spółki oraz zainteresowanych współpracą handlową ze Spółką, pozyskiwanie kontrahentów, uczestniczenie w negocjacjach, nadzorowanie pracy podległych pracowników oraz kształtowanie dobrego imienia i pozytywnego wizerunku Spółki na rynku.

Umowa o pracę została zawarta na czas określony – do dnia 30.06.2009 r. Może być ona rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem dwutygodniowego okresu wypowiedzenia.

Grzegorz Kucia jest zatrudniony na ¼ statutu.

Miejscem pracy Grzegorza Kuci jest siedziba Spółki. Stosownie do potrzeb Spółki Grzegorz Kucia wykonuje swoje obowiązki także poza siedzibą Spółki.

Grzegorz Kucia zobowiązał się do nieprzekazywania, nieujawniania i niewykorzystywania informacji stanowiących tajemnicę Spółki, przy czym przez tajemnicę Spółki rozumieć należy wszelkie informacje o sprawach Spółki, które nie są przedmiotem wpisów do publicznych rejestrów ani nie są publicznie znane, a fakt ich publicznej znajomości nie jest następstwem naruszenia zasad poufności, w szczególności dotyczy to informacji handlowych, technicznych, technologicznych, organizacyjnych, know-how oraz wszelkich informacji dotyczących stosunków pomiędzy Spółką i jej kontrahentami lub klientami, a także wszelkie informacje uzyskane w związku lub przy okazji podjęcia i wykonywania obowiązków wynikających z umowy o pracę. Informacje stanowiące tajemnicę Spółki mogą być udostępniane innym osobom jedynie za zgodą Spółki, zaś bez takiej zgody jedynie gdy wymaga tego obowiązujące prawo i tylko w niezbędnym zakresie. Zakaz ujawniania informacji stanowiących tajemnicę Spółki wiąże Grzegorza Kucię w czasie obowiązywania umowy o pracę, a także po jej wygaśnięciu lub rozwiązaniu. W razie naruszenia wyżej wymienionych obowiązków Grzegorz Kucia będzie odpowiedzialny za wszelkie powstałe z tego tytułu szkody w pełnej wysokości.

Zgodnie z umową o pracę, w czasie trwania tej umowy, Grzegorz Kucia nie może prowadzić, bezpośrednio ani pośrednio, działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę, a w szczególności nie może:

-prowadzić, bezpośrednio ani pośrednio, działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki na własny lub cudzy rachunek w formie indywidualnej działalności gospodarczej, jako wspólnik w spółce cywilnej lub w spółce prawa handlowego, lub jako członek spółdzielni;

-wykonywać pracy w ramach umowy o pracę, odpłatnie lub nieodpłatnie świadczyć usługi w ramach umowy zlecenia lub na podstawie innego stosunku prawnego, na rzecz podmiotu prowadzącego działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki;

-nabywać lub obejmować akcje lub udziały, ani uczestniczyć w spółkach, spółdzielniach, stowarzyszeniach, fundacjach oraz innych rodzajach podmiotów prawnych prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki, z wyjątkiem nabywania akcji znajdujących się w publicznym obrocie, w ilości dającej mniej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i stanowiącej mniej niż 1% kapitału akcyjnego;

-obejmować stanowisk w organach zarządzających, nadzorujących lub kontrolnych w spółkach handlowych lub spółdzielniach prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki.

14.2.2 RADA NADZORCZA

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z 9.05.2008 r. przewodniczący i wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej otrzymują, począwszy od 1.05.2008 r. wynagrodzenie miesięczne w kwocie 2900 zł brutto. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie z tą uchwałą, otrzymują wynagrodzenie w wysokości 1.000 zł brutto za każdy udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, poza wynagrodzeniem miesięcznym, nie otrzymują dodatkowego wynagrodzenia z tytułu udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Spółki a Spółką nie zostały zawarte żadne umowy o świadczenie usług, z tym zastrzeżeniem, iż Kancelaria Prawna członka Rady Nadzorczej - Tomasza Mączki jest podmiotem, odpowiedzialnym za część prawną Dokumentu Rejestracyjnego. Nadto Kancelaria Prawna Tomasza Mączki świadczy incydentalnie pomoc prawną na rzecz Spółki.

Brak jest umów określających jakiekolwiek świadczenia wypłacane członkom Rady Nadzorczej Spółki w chwili rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku prawnego.

14.3 INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ SPÓŁKI

Spółka nie powołała komisji ds. audytu ani komisji ds. wynagrodzeń.

14.4 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzana jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W oparciu o postanowienia uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW , Zarząd Spółki w dniu 6 maja 2008 r. złożył oświadczenie o stosowaniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Obecnie Spółka nie stosuje zasad oznaczonych numerami: III.6. oraz III.7.

W odniesieniu do zasady nr III.6. – w opinii Zarządu ze względu na obecna strukturę akcjonariatu i jego rolę w tworzeniu i rozwoju Spółki nie jest możliwe wprowadzenie zapisu o tym, że przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej stanowić będę członkowie niezależni. Wynika to również z zawartej z akcjonariuszem Absolute East West Master Fund Limited umowy inwestycyjnej, która ma obowiązywać do pierwszego publicznego notowania akcji Spółki..

Zdaniem Zarządu względy organizacyjne, skład ilościowy członków Rady Nadzorczej oraz wielkość Spółki przemawiają za niestosowaniem w całości zasady nr III.7. (powołanie w ramach Rady Nadzorczej co najmniej komitetu audytu).

15 ZATRUDNIENIE

15.1 LICZBA PRACOWNIKÓW

Spółka w sposób ciągły realizuje politykę efektywnego zatrudnienia, zmierzającą do pełnego wykorzystania posiadanych zasobów kadrowych poprzez ścisłe dostosowanie wielkości zatrudnienia do skali działalności i potrzeb Spółki. Spółka dysponuje młodym i perspektywicznym zespołem wysoko wykwalifikowanych i dobrze zmotywowanych pracowników.

Pracownicy zatrudnieni przez Spółkę wykonują zadania bezpośrednio związane z prowadzoną działalnością operacyjną w ramach: Działu Handlowego, Działu Finansowego oraz Działu Prawnego.
Poniższe tabele przedstawiają strukturę zatrudnienia Spółki w okresie historycznych danych finansowych oraz do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego.

Tabela 15-1 Struktura zatrudnienia Spółki ze względu na formę zatrudnienia

Data	Umowa o pracę	Umowa cywilnoprawna	Ogółem
stan na dzień złożenia Dokumentu Rejestracyjnego	22	1	**23**
31 grudnia 2007 r.	14	1	**15**
31 grudnia 2006 r.	12	1	**13**
31 grudnia 2005 r.	12	0	**12**
31 grudnia 2004 r.	8	0	**8**

Źródło: Spółka

Tabela 15-2 Struktura zatrudnienia Spółki ze względu na rodzaj działalności

Data	Dział Handlowy	Dział Finansowy	Dział Prawny	Zarząd	Administracja	Ogółem
stan na dzień złożenia Dokumentu Rejestracyjnego	12	4	1	4	2	**23**
31 grudnia 2007 r.	6	3	1	2	2	**14**
31 grudnia 2006 r.	6	1	1	3	1	**12**
31 grudnia 2005 r.	6	1	1	3	1	**12**
31 grudnia 2004 r.	2	1	1	3	1	**8**

Źródło: Spółka

Tabela 15-3: Struktura zatrudnienia wg grup wiekowych Spółki

Grupa wiekowa	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	stan na dzień złożenia Dokumentu Rejestracyjnego
	liczba	liczba	liczba	liczba	liczba
20-30	4	8	7	9	14
31-40	4	4	5	5	8
41-50	-	-	-	-	-
Powyżej 50	-	-	-	-	-
Razem	8	12	12	14	22

Źródło: Spółka

15.2 POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE PRZEZ OSOBY WCHODZĄCE W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

15.2.1 ZARZĄD

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu posiada 2 551 300 akcji Spółki, o łącznej wartości nominalnej 255 130 zł, których udział w kapitale zakładowym wynosi 31,16 %, zaś udział w ogólnej liczbie głosów wynosi 31,16%.

Marcin Mańdziak – Wiceprezes Zarządu posiada 2 551 310 akcji Spółki, o łącznej wartości nominalnej 255 131 zł, których udział w kapitale zakładowym wynosi 31,16 %, zaś udział w ogólnej liczbie głosów wynosi 31,16 %.

Według złożonych oświadczeń członkowie Zarządu Waldemar Okoń ani Grzegorz Kucia nie posiadają Akcji Spółki.

15.2.2 RADA NADZORCZA

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

Według złożonego oświadczenia pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Spółki.

15.2.3 INNE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

W opinii Spółki nie istnieją osoby zarządzające wyższego szczebla inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej

15.3 USTALENIA DOTYCZĄCE UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE ZAKŁADOWYM SPÓŁKI

Spółka ani jej akcjonariusze nie są stronami jakichkolwiek porozumień ani autorami jakichkolwiek regulaminów i zarządzeń, na podstawie których pracownikom Spółki przysługiwałyby prawa do posiadania albo nabycia akcji lub opcji na akcje Spółki ani prawa uczestnictwa w kapitale Spółki.

16 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

16.1 AKCJONARIUSZE SPÓŁKI INNI NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH SPÓŁKI, POSIADAJĄCY W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄCY UDZIAŁY W KAPITALE ZAKŁADOWYM SPÓŁKI LUB PRAWA GŁOSU NA WZA, PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY OBOWIĄZUJĄCYCH PRZEPISÓW

Zgodnie z wiedzą Spółki, poza Członkami Zarządu – Rafałem Wasilewskim i Marcinem Mańdziakiem, akcjonariuszem posiadającym ponad 10% akcji Spółki jest Absolute East West Master Fund Limited.

Poniższa tabela zawiera akcjonariuszy Spółki, którzy nie są członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej, albo innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla Spółki, posiadających akcje Spółki w ilości podlegającej zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów prawa:

Tabela 16-1 Akcjonariusze Spółki

Akcjonariusz	Rodzaj udziału	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Absolute East West Master Fund Limited	akcje na okaziciela	1 610 000	1 610 000	19,66 %	19,66 %
Razem		**1 610 000**	**1 610 000**	19,66 %	19,66 %

Źródło: Spółka

16.2 INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU

Wszystkie akcje należące do Rafała Wasilewskiego i Marcina Mańdziaka są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne dodatkowe prawa ani przywileje, w szczególności uprzywilejowane co do głosu. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, ani Rafał Wasilewski ani Marcin Mańdziak nie posiadają innych praw głosu, niezwiązanych z posiadanymi akcjami.

Absolute East West Master Fund Limited nie posiada akcji uprzywilejowanych co do głosu ani innych praw głosu, niezwiązanych z posiadanymi akcjami. Wszystkie akcje posiadane przez Absolute East West Master Fund Limited są akcjami zwykłymi na okaziciela.

16.3 OPIS PODMIOTÓW (OSÓB) SPRAWUJĄCYCH KONTROLĘ NAD SPÓŁKĄ, CHARAKTERU TEJ KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH JEJ NADUŻYWANIU

W zakresie, w jakim znane jest to Spółce, nie jest ona bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym przez jakikolwiek podmiot.

Należy jednocześnie wskazać, iż członkowie Zarządu posiadają znaczne pakiety akcji Spółki, w szczególności:
Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu posiada 2 551 300 akcji Spółki, o łącznej wartości nominalnej 255 130 zł, których udział w kapitale zakładowym wynosi 31,16 %, zaś udział w ogólnej liczbie głosów wynosi 31,16%.

Marcin Mańdziak – Wiceprezes Zarządu posiada 2 551 310 akcji Spółki, o łącznej wartości nominalnej 255 131 zł, których udział w kapitale zakładowym wynosi 31,16 %, zaś udział w ogólnej liczbie głosów wynosi 31,16 %.

Rafał Wasilewski i Marcin Mańdziak mogą podejmować decyzje dotyczące działalności Spółki poprzez wykonywanie praw głosu z wyżej wymienionych akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jak również w ramach pełnienia funkcji członków Zarządu.

Dodatkowo w myśl § 25 punktu a) Statutu, tak długo jak Rafał Wasilewski będzie posiadał co najmniej 10% ogólnej liczby głosów przysługujących akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu, będzie powoływał i odwoływał jednego członka Rady Nadzorczej. Analogiczne uprawnienie dotyczy Marcina Mańdziaka. Zostało ono sformułowane w § 25 punkcie b) Statutu. Szczegółowe informacje dotyczące kwestii powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej przez Rafała Wasilewskiego i Marcina Mańdziaka zostały zawarte w Rozdziale 19, punkcie 19.2, podpunkcie 19.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

Mechanizmem zapobiegającym nadużywaniu przez Rafała Wasilewskiego i Marcina Mańdziaka kontroli nad Spółką jest uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy Spółki do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia w trybie przewidzianym w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych, a także regulacje Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczące funkcjonowania spółek publicznych, takie jak: uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego do wnioskowania o powołanie rewidenta ds. szczególnych, obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej. Zgodnie z regulacjami Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusze mniejszościowi są również uprawnieni do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%.

16.4 OPIS WSZELKICH USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI SPÓŁKI.

W zakresie, w jakim znane jest to Spółce, nie istnieją ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

17 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

1. Umowa pożyczki z 27.01.2007 r.

Spółka jako pożyczkodawca udzieliła Rafałowi Wasilewskiemu pożyczki pieniężnej w kwocie: 61 062, 37 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 8% w skali roku (odsetki płatne w dacie spłaty).

Pożyczka winna zostać spłacona w terminie do 31.12.2009 r.

2. Umowa pożyczki z 19.04.2007 r.

Spółka jako pożyczkodawca udzieliła Rafałowi Wasilewskiemu pożyczki pieniężnej w kwocie: 10 000 zł. Kwota pożyczki została wypłacona Rafałowi Wasilewskiemu w terminie 5.11.2007 r. Pożyczka jest oprocentowana według stawki WIBOR 6M (z daty wypłaty kwoty pożyczki) + 2% w skali roku (odsetki płatne w dacie spłaty).

Pożyczka winna zostać spłacona w terminie do 31.12.2009 r.

3. Umowa pożyczki z 27.01.2007 r.

Spółka jako pożyczkodawca udzieliła Marcinowi Mańdziakowi pożyczki pieniężnej w kwocie: 61 062, 37 zł. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 8% w skali roku (odsetki płatne w dacie spłaty).

Pożyczka winna zostać spłacona w terminie do 31.12.2009 r.

4. Umowa pożyczki z 19.04.2007 r.

Spółka jako pożyczkodawca udzieliła Marcinowi Mańdziakowi pożyczki pieniężnej w kwocie: 10 000 zł. Kwota pożyczki została wypłacona Marcinowi Mańdziakowi w terminie 5.11.2007 r. Pożyczka jest oprocentowana według stawki WIBOR 6M (z daty wypłaty kwoty pożyczki) + 2% w skali roku (odsetki płatne w dacie spłaty).

5. Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Rafała Wasilewskiego i Marcina Mańdziaka pożyczki pieniężnej od Spółki.

Uchwałą nr 30/2008/ oraz 31/2008/ z dnia 08.09.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M. W. Trade Spółki Akcyjnej udzieliło Rafałowi Wasilewskiemu i Marcinowi Mańdziakowi zgody na zaciągnięcie pożyczki pieniężnej od Spółki w celu zakupu akcji M. W. Trade S.A. Kwota zaciągniętej pożyczki nie może przekroczyć 130 000 zł (dla każdego z osobna), i musi zostać wypłacona najpóźniej do dnia 31 maja 2009 r. Kwota pożyczki będzie wypłacana sukcesywnie, stosownie do żądania wypłaty, zgłoszonego przez pożyczkobiorcę. Pożyczka będzie oprocentowana w stosunku rocznym według stawki WIBOR 3M + 1%, a ostateczny termin spłaty pożyczki to 31.05.2011 r.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego pożyczki te nie zostały uruchomione. MW Trade na obecnym etapie nie udzielił Rafałowi Wasilewskiemu ani Marcinowi Mańdziakowi pożyczek, o których mowa wyżej ani nie podjął uchwały w celu utworzenia kapitału rezerwowego, któryby temu celowi miał służyć. MW Trade, jedynie, w trybie art. 15 § 1 ksh uzyskał zgodę walnego zgromadzenia na zawarcie umów pożyczek i wyznaczył w tym celu pełnomocnika do dokonania tych czynności. Przepis art. 345 ksh, będzie miał zastosowanie do dalszych ewentualnych czynności dokonywanych przez MW Trade. Skoro nie zostały zawarte umowy pożyczek nie jest obecnie możliwe wskazanie sposobu nabywania akcji przez Pożyczkobiorców.

Jednocześnie Emitent wskazuje, iż w zakresie udzielania pożyczek członkom organów statutowych (Zarządu, Rady Nadzorczej), Spółka nie zaprojektowała jakiejkolwiek polityki. Wynika to z faktu, iż udzielania pożyczek przez Spółkę członkom organów statutowych ma charakter incydentalny, a ewentualne wnioski członków organów statutowych Emitenta o udzielnie pożyczki, są w każdej sytuacji indywidualnie analizowane i rozpoznawane. Podkreślenia wymaga fakt, iż Emitent działając w formie organizacyjnej spółki akcyjnej nie udzielił do chwili złożenia Prospektu żadnemu członkowi Zarządu lub Rady Nadzorczej pożyczki. Umowy opisane w Prospekcie zostały udzielone przez poprzednika prawnego Emitenta. Ich wartość oraz liczba, potwierdzają stanowisko Spółki, iż udzielanie pożyczek przez Emitenta członkom organów statutowych ma charakter wyjątkowy. Uchwała zaś Walnego Zgromadzenia z dnia 08.09.2008 r. w przedmiocie wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez Rafała Wasilewskiego i Marcina Mańdziaka pożyczki pieniężnej od Spółki na zakup akcji Spółki, jak wyżej wskazano, nie doprowadziła do podjęcia przez Spółkę dalszych kroków w celu umożliwienia zawarcia umów pożyczek. Ewentualne szczegóły umów, o ile Spółka uzna za aktualną potrzebę ich zawarcia, zostaną dopiero skonkretyzowane w stosownej uchwale Walnego Zgromadzenia.

6. Świadczenia dla Członków Zarządu

Dodatkowo Rafała Wasilewskiego, Marcina Mańdziaka, Waldemara Okonia i Grzegorza Kucię łączą ze Spółką umowy o pracę, które zostały szczegółowo opisane w pkt 14.2.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Tabela 17-1: Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu (brutto).

Imię i nazwisko	**Funkcja**	Wartość wynagrodzenia (zł)	W tym wynagrodzenie płatne na podstawie planu premii lub podziału zysków	Opcje na akcje	Całkowita szacunkowa wartość innych świadczeń, niż pieniężne (opieka zdrowotna, środek transportu, telefon mobilny, karta kredytowa, itp.)
2008					
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	382.239,58	0,00	0,00	2.120,00
Marcin Mańdziak	Wiceprezes Zarządu	378.958,93	0,00	0,00	3080,00
Waldemar Okoń	Członek Zarządu	176.727,27	0,00	0,00	100,00
Grzegorz Kucia	Członek Zarządu	0,00	0,00	0,00	0,00
2007					
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	194.710,49	0,00	0,00	0,00
Marcin Mańdziak	Wiceprezes Zarządu	194.440,54	0,00	0,00	0,00
2006					
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	61.632,20	0,00	0,00	0,00
Marcin Mańdziak	Wiceprezes Zarządu	49.890,80	0,00	0,00	0,00
2005					
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	54.670,40	0,00	0,00	0,00
Marcin Mańdziak	Wiceprezes Zarządu	33.878,70	0,00	0,00	0,00

Źródło: Spółka

Rafał Wasilewski i Marcin Mańdziak pobrali również zaliczki w 2008 r. w kwocie po 12.000 zł każdy. Zaliczki zostały pobrane na poczet wydatków związanych z podejmowaniem – w wykonaniu obowiązków pracowniczych - czynności odnoszących się do zwykłej, bieżącej działalności Spółki (koszty reprezentacji). Zaliczki winny zostać rozliczone w terminie do końca 2008 r.

Nadto w dniu 21.04.2007 r. poprzednik prawny Spółki zawarł umowę inwestycyjną z Rafałem Wasilewskim, Marcinem Mańdziakiem i Absolute East West Master Fund Limited. W wykonaniu tej umowy Absolute East West Master Fund Limited stał się podmiotem powiązanym ze Spółką. Umowa ta została opisana w pkt 20 Dokumentu Rejestracyjnego. Z umowy tej nie wynikały żadne świadczenia pieniężne pomiędzy Spółką, a Rafałem Wasilewskim, Marcinem Mańdziakiem i Absolute East West Master Fund Limited.

7. Świadczenia dla Członków Rady Nadzorczej

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z 9.05.2008 r. przewodniczący i wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej otrzymują, począwszy od 1.05.2008 r. wynagrodzenie miesięczne w kwocie 2900 zł brutto. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie z tą uchwałą, otrzymują wynagrodzenie w wysokości 1.000 zł brutto za każdy udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, poza wynagrodzeniem miesięcznym, nie otrzymują dodatkowego wynagrodzenia z tytułu udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej.

Tabela 17-2: Wysokość wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej Spółki w okresie I-X 2008

Imię i nazwisko	**Funkcja**	**Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Spółkę świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki**
Bogdan Wasilewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17.400,00
Stefan Mańdziak	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	17.400,00
Szymon Karpiński	Członek Rady Nadzorczej	1.000,00
Mirosław Nowicki	Członek Rady Nadzorczej	1.000,00
Radosław Solan	Członek Rady Nadzorczej	1.000,00
Tomasz Mączka	Członek Rady Nadzorczej	1.000,00

Źródło: Spółka

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi członkowie Rady Nadzorczej nie pobrali innych świadczeń, niż te które zostały opisane w Tabeli powyżej.

Dodatkowo MW Trade łączyła z Kancelarią Prawną obecnego członka Rady Nadzorczej – Tomasza Mączki umowa zlecenia pomocy prawnej z dnia 2.06.2006 r. Na jej podstawie Tomasz Mączka w roku 2006 otrzymał wynagrodzenie w kwocie: 30.800,00 zł netto, a w roku 2007 w kwocie 52.800,00 zł netto. Z Tomaszem Mączką była również zawarta umowa zlecenia pomocy prawnej z 23.01.2007 r. Na jej podstawie otrzymał on wynagrodzenie w kwocie 39.000,00 zł netto. W związku z powołaniem Tomasza Mączki do Rady Nadzorczej Spółki sposób świadczenia przez jego Kancelarię pomocy prawnej zmienił charakter. Obecnie doradztwo dotyczy jedynie kwestii incydentalnych. W roku 2008 z tytułu świadczenia tego typu pomocy prawnej Kancelaria uzyskała dochód w wysokości 88.000,00 zł netto.

W opinii Spółki opisane transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na zasadach rynkowych.

18 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW SPÓŁKI, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

18.1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Informacje finansowe przedstawione w Dokumencie Rejestracyjnym obejmują podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową Spółki. Historyczne dane finansowe zostały przedstawione z uwzględnieniem porównywalności danych w poszczególnych okresach.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata 2005-2007 były sporządzane zgodnie z zasadami przewidzianymi w Ustawie o rachunkowości. Przy wycenie aktywów i pasywów Spółka kierowała się także zapisami zawartymi w dokumentacji opisującej przyjętą politykę rachunkowości. Spółka nie sporządza sprawozdań finansowych według zasad zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej - Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Spółka, w latach obrotowych 2005-2007, sporządzała sprawozdania finansowe z wykorzystaniem metody porównawczej w rachunku zysków i strat.

Standardy i zasady rachunkowości, które zostaną uwzględnione przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok 2008 będą takie same, jak standardy i zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2007 r.

Historyczne jednostkowe informacje finansowe Spółki wraz z opinią biegłego rewidenta za okresy 12 miesięcy zakończonych: 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. udostępnione zostały również w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki pod adresem http://www.mwtrade.pl.

Historyczne informacje finansowe za porównywalne okresy: od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007, od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006, od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005, zamieszczone w Prospekcie, zostały sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Spółki, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

18.2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

FIRMA, FORMA PRAWNA I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Dane identyfikujące jednostkę:

Nazwa:	MW TRADE S.A.
Siedziba:	ul. Legnicka 46A, 53-674 Wrocław
Podstawowy przedmiot działalności Spółki	prowadzenie działalności usługowej w dziedzinie doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania oraz m.in. działalność finansowa pomocnicza i pozostałe pośrednictwo finansowe
Organ rejestrowy:	Krajowy Rejestr Sądowy w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu numer KRS: 0000286915

CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI

Zarząd

Skład Zarządu na dzień wydania opinii przez biegłego rewidenta jest następujący:

Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu,

Marcin Mańdziak – Wiceprezes Zarządu.

Waldemar Okoń – Członek Zarządu

Prezes Zarządu Rafał Wasilewski i Wiceprezes Zarządu Marcin Mańdziak zostali powołani Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników MW Trade sp. z o.o. z dnia 6 sierpnia 2007 roku o przekształceniu Spółki. Członek Zarządu Waldemar Okoń został powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 8/2008 z dnia 21 kwietnia 2008 roku.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2007 r. był następujący:

- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki,

- Marcin Mańdziak – Wiceprezes Zarządu.

Zarząd został powołany na okres 2 lat.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii przez biegłego rewidenta jest następujący:

Bogdan Wasilewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Stefan Mańdziak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Szymon Karpiński - Członek Rady Nadzorczej,

Mirosław Nowicki – Członek Rady Nadzorczej,

Tomasz Mączka – Członek Rady Nadzorczej,

Rada Nadzorcza została powołana Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników MW Trade sp. z o.o. z dnia 6 sierpnia 2007 roku o przekształceniu Spółki. Tomasz Mączka został powołany do Rady Nadzorczej Uchwałą Rady Nadzorczej nr 2/2007 z dnia 10 grudnia 2007 roku. Dnia 5 grudnia 2007 r. zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pan Wojciech Kopcik, powołany do Rady Nadzorczej Uchwałą nr 1 z dnia 6 sierpnia 2007 r.

WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI ORGANIZACYJNE WCHODZĄCE W SKŁAD SPÓŁKI SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdania finansowe.

INFORMACJE O SPÓŁKACH DLA, KTÓRYCH MW TRADE S.A. JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM.

MW TRADE S.A. nie jest jednostką dominującą dla innych spółek i nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

INFORMACJE O POŁĄCZENIU SPÓŁKI Z INNĄ SPÓŁKĄ W TRAKCIE TRWANIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W okresie prezentowanym w Prospekcie emisyjnym tj. w latach 2007, 2006, 2005 nie nastąpiło połączenie spółek.

INFORMACJE O ZAŁOŻENIACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ZNANYCH OKOLICZNOŚCIACH WSKAZUJĄCYCH NA ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA PRZEZ SPÓŁKĘ DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

PREZENTACJA I PRZEKSZTAŁCENIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dane ujęte w sprawozdaniach finansowych za okresy porównywalne: od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych poprzez zastosowanie jednolitych zasad prezentacji we wszystkich przedstawionych okresach sprawozdawczych. Historyczne dane finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta, zostały sporządzone zgodnie z zakresem określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. zostały odpowiednio dostosowane w zakresie wprowadzenia odpowiednich korekt i zmian wynikających z zastrzeżeń i uwag ujętych w opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za 2005 rok.

Od 2007 roku środki trwałe użytkowane w ramach umów leasingu zostały ujawnione w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z art. 3 ust 4 ustawy o rachunkowości. Umowy leasingu zakończone w 2007 roku a także dotyczące lat 2005-2006 nie zostały przekształcone ze względu na ich nieistotny wpływ na wynik finansowy i prezentację majątku spółki. Korekta wyceny środków trwałych użytkowanych w ramach umowy leasingu nie wpłynęła by istotnie na wynik finansowy za lata 2006-2007.

Spółka zaprezentowała w niniejszym sprawozdaniu rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okresy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., które w statutowych sprawozdaniach finansowych za okresy 2005, 2006 i 2007 były sporządzane w wersji porównawczej.

Poza przekształceniami wersji rachunku zysków i strat za lata 2005, 2006 i 2007 z porównawczej na kalkulacyjną dokonano odpowiednich zmian za rok 2005 i 2006 wynikających z rezultatów badania sprawozdań finansowych za te okresy przez biegłego rewidenta.

Ponadto na potrzeby niniejszego prospektu, Spółka sporządziła za lata 2005 i 2006 sprawozdania z przepływów środków pieniężnych oraz rachunki zmian w kapitale własnym, do sporządzenia których nie był uprzednio zobowiązany przepisami art. 45 ust.3 ustawy o rachunkowości, z uwagi na brak obowiązku badania sprawozdań finansowych zgodnie z art. 64 ust.1 tej ustawy.

OPINIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO Z BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. zawierała uwagę, której treść została uwzględniona przez Spółkę i biegłego rewidenta wydającego opinię dotyczącą prezentowanych w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym historycznych informacji finansowych i sprawozdań a także wydającego opinię dotyczącą sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2006 została wydana bez zastrzeżeń. Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za okres od 1stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 roku została wydana bez zastrzeżeń.

Sprawozdania finansowe Spółki sporządzone za okresy obrotowe od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta z uwagi na niespełnienie kryteriów określonych w art. 64 Ustawy o rachunkowości. Badanie poszczególnych okresów sprawozdawczych zostało przeprowadzone na mocy decyzji odpowiednich organów Spółki. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku podlegało obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta. Uchwałą Rady Nadzorczej nr 5/2007 z dnia 10 grudnia 2007 roku jako podmiot badający została wybrana firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

W przedstawionych przez Zarząd, uprzednio zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych i danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z uwag i zastrzeżeń zawartych w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za rok 2005.

18.2.1 PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW (W TYM AMORTYZACJI), POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdania finansowe zostały przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 76, poz. 694 z dnia 17 czerwca 2002 roku, z późniejszymi zmianami) („Ustawa"). Sprawozdania finansowe zostały przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują nabyte przez Spółkę prawa majątkowe przeznaczone na jej potrzeby o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok, takie jak: koncesje, patenty, licencje, znaki towarowe, wzory użytkowe, know-how, prawa autorskie i oprogramowania

komputerowe. Wartości niematerialne i prawne wycenia się wg ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową. Wartości niematerialne i prawne o wartości poniżej 3.500 zł odpisywane są jednorazowo w koszty w momencie przekazania ich do użytkowania a pozostałe są amortyzowane w ciągu 2 lat.

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

- *licencje* *50,0%*

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

- *urządzenia techniczne i maszyny* *10,0%-60,0%*
- *środki transportu* *20,0%*

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

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

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Wartość godziwa w wycenie środków transportu uwzględnia podatek VAT nie podlegający odliczeniu na podstawie innych przepisów. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe 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 ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Od 2007 roku środki trwałe użytkowane w ramach umów leasingu zostały ujawnione w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z art. 3 ust 4 ustawy o rachunkowości. Umowy leasingu zakończone w 2007 roku a także dotyczące lat 2005-2006 nie zostały przekształcone ze względu na ich nieistotny wpływ na wynik finansowy i prezentację majątku spółki. Korekta wyceny środków trwałych użytkowanych w ramach umowy leasingu nie wpłynęła by istotnie na wynik finansowy za lata 2006-2007.

Należności

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

Należności powstałe w wyniku cesji wierzytelności prezentowane są w bilansie w pozycji „Inne należności od pozostałych jednostek" w aktywach obrotowych.

W przypadku ryzyka utraty wartości należności tworzony jest odpis aktualizujący jej wartość do wartości godziwej (możliwej do odzyskania wartości netto).

Inwestycje krótkoterminowe

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

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

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

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

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

Środki pieniężne

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy. Do aktywów pieniężnych zaliczane są również naliczone odsetki od aktywów finansowych. Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

Czynne rozliczenia międzyokresowe

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Do kosztów rozliczanych w czasie zalicza się przede wszystkim: koszty ubezpieczeń oraz koszty nabycia wierzytelności wymagające rozgraniczenia pomiędzy poszczególnymi okresami obrotowymi.

Kapitały

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie Spółki i ujętej w rejestrze sądowym. Objęte lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższenia kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą część zalicza się do kosztów finansowych.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki. Ponadto do kapitału zapasowego zalicza się również nadwyżkę powstałą w wyniku sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po potrąceniu kosztów emisji.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy kwota lub termin zapłaty zobowiązań są niepewne, ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa oraz wynikają one z przeszłych zdarzeń i ich wiarygodny szacunek jest możliwy.

Zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej.

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.

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

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

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

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Spółka utworzyła rezerwę na podatek dochodowy odroczony obliczoną od wyniku na sprzedaży lokali, dla których nie zostały sporządzone akty notarialne sprzedaży, których data zawarcia jest momentem uznania przychodu za podatkowy.

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

Wynik finansowy

Na wynik finansowy składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, obowiązkowe obciążenie wyniku oraz wynik na operacjach nadzwyczajnych. Spółka stosuje metodę porównawczą pomiaru wyniku finansowego.

Przychodem ze sprzedaży produktów, przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT). Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Odsetki

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

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

Prowizje z tytułu świadczenia usług

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

Koszty sprzedanych wyrobów i usług są to koszty wytworzenia tych wyrobów gotowych i usług, które są współmierne do uzyskanych przychodów ze sprzedaży.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z podstawową działalnością, które wpływają na wynik finansowy.

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast **koszty finansowe** - poniesione koszty operacji finansowych.

Wynik na operacjach nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi.

18.2.2 ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Okres	*Średni kurs w okresie(1)*	*Minimalny kurs w okresie(2)*	*Maksymalny kurs w okresie(3)*	*Kurs na ostatni dzień okresu*
2007	3,7768	3,5699	3,9385	3,5820
2006	3,8991	3,7565	4,1065	3,8312
2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598

(1) Kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym roku.

(2) Najniższy kurs w okresie - tabele kursowe o numerach: 240/A/NBP/2007, 036/A/NBP/2006, 240/A/NBP/2005.

(3) Najwyższy kurs w okresie - tabele kursowe o numerach: 021/A/NBP/2007, 122/A/NBP/2006, 083/A/NBP/2005.

18.2.3 WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

Wybrane historyczne dane finansowe przeliczone na EURO	*Nota*	*2007 tys. zł*	*2007 tys. EUR*	*2006 tys. zł*	*2006 tys. EUR*	*2005 tys. zł*	*2005 tys. EUR*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(1)	5564	1472	3547	910	849	211
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1)	3065	812	2048	525	125	31
Zysk (strata) brutto	(1)	3209	850	2056	527	126	31
Zysk (strata) netto	(1)	2754	729	1651	423	96	24
Aktywa razem	(2)	45856	12845	6176	1612	397	103
Aktywa trwałe	(2)	7835	2195	538	140	45	12
Aktywa obrotowe	(2)	38021	10650	5638	1472	352	91
Kapitał własny	(2)	24713	6922	1905	497	225	58
Kapitał zakładowy	(2)	819	229	51	13	51	13
Zobowiązania i rezerwy razem	(2)	21143	5923	4252	1110	172	45
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	(2)	19515	5467	4252	1110	172	45
Liczba udziałów/ akcji (szt.)		8188600	8188600	510000	510000	510000	510000

Wartość księgowa na udział/ akcję (zł)	(2)	3,02	0,85	3,74	0,98	0,44	0,11
Zysk (strata) netto na udział/ akcję (zł)	(1)	0,34	0,09	3,30	0,83	0,19	0,05
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1)	-21957	-5814	617	158	172	43
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1)	1059	280	-526	-135	36	9
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1)	23979	6349	0	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	(1)	1127	298	91	23	136	34

(1) Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz wybranych pozycji rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r.-31.12.2007 r., przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,7768 zł/ euro.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz wybranych pozycji rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2006 r.-31.12.2006 r., przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8991 zł/ euro.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz wybranych pozycji rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2005 r.-31.12.2005 r., przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0233 zł/ euro.

(2) Do przeliczenia danych bilansu na dzień 31 grudnia 2007 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,5820 zł/ euro.

Do przeliczenia danych bilansu na dzień 31 grudnia 2006 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8312 zł/ euro.

Do przeliczenia danych bilansu na dzień 31 grudnia 2005 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8598 zł/ euro.

18.2.4 RÓŻNICE POMIĘDZY POLSKIMI A MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Spółka dokonała identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich potencjalnego wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego, pomiędzy niniejszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd jednostki wykorzystał swoją najlepszą wiedzę o standardach między narodowych i ich interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF.

Spółka nie zakończyła do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego procesu przygotowania sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym Spółki pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF. Zdaniem Zarządu analiza obszarów różnic oraz oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności.

Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSR:

Podatek odroczony

Podatek odroczony ujawniony w sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSR powinien uwzględniać różnice między sprawozdaniem sporządzonym według MSR a sprawozdaniem sporządzonym według ustawy o rachunkowości wynikające z odmiennego ujęcia w sprawozdaniu finansowym przedmiotów leasingu jak i innych przejściowych różnic pomiędzy wartością podatkową i księgową składników aktywów i pasywów.

Zakres informacji dodatkowych i prezentacja

Różnice między zasadami rachunkowości i sposobem sporządzania sprawozdań finansowych przez Spółkę a MSR wynikają przede wszystkim z szerszego zakresu ujawnień zalecanych przez niektóre MSR. Pewne pozycje sprawozdawcze ujmowane w prezentowanym w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym sprawozdaniu finansowym w sprawozdaniu według MSR byłyby prezentowane odmiennie.

18.2.5 SPRAWOZDANIA FINANSOWE ZA LATA 2005, 2006 I 2007

BILANS

AKTYWA	Nota	Stan na 31.12.2007 tys. zł	Stan na 31.12.2006 tys. zł	Stan na 31.12.2005 tys. zł
I. Aktywa trwałe		**7 835**	**538**	**45**
1. Wartości niematerialne i prawne	1	20	18	8
- wartość firmy		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	2 164	510	37
3. Należności długoterminowe	3	5 264	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		5 264	0	0
4. Inwestycje długoterminowe	4	115	0	0
4.1. Nieruchomości		0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		115	0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym		15	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		100	0	0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	272	10	0
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		272	10	0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
II. Aktywa obrotowe		**38 021**	**5 638**	**352**
1. Zapasy		0	0	0
2. Należności krótkoterminowe	6	32 594	5 398	204
2.1. Od jednostek powiązanych		0	122	0
2.2. Od pozostałych jednostek		32 594	5 276	204
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	5 126	230	140
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		5 126	230	140
a) w jednostkach powiązanych		137	0	0
b) w pozostałych jednostkach		3 632	0	0

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 357	230	140
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	301	10	8
A k t y w a r a z e m		**45 856**	**6 176**	**397**

PASYWA	**Nota**	**Stan na 31.12.2007 tys. zł**	**Stan na 31.12.2006 tys. zł**	**Stan na 31.12.2005 tys. zł**
I. Kapitał własny		**24 713**	**1 872**	**221**
1. Kapitał zakładowy	9	819	51	51
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0	0
4. Kapitał zapasowy	10	21 140	170	74
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
8. Zysk (strata) netto		2 754	1 651	96
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**21 143**	**4 304**	**176**
1. Rezerwy na zobowiązania	11	143	19	0
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7	19	0
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
a) długoterminowa		0	0	0
b) krótkoterminowa		0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		136	0	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		136	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe	12	1 485	0	0
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		1 485	0	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	13	19 515	4 285	176
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0

3.2. Wobec pozostałych jednostek		19 515	4 285	176
3.3. Fundusze specjalne		0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		0	0	0
P a s y w a r a z e m		**45 856**	**6 176**	**397**

Dane uzupełniające	**Nota**	**Stan na 31.12.2007 tys. zł**	**Stan na 31.12.2006 tys. zł**	**Stan na 31.12.2005 tys. zł**
Wartość księgowa (w tys. zł.)		24 713	1 872	221
Liczba akcji/udziałów		8 188,6	102	102
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)		3,02	18,35	2,16
Rozwodniona liczba akcji/udziałów		5039	102	102
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)		0,55	18,35	2,16

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	**Stan na 31.12.2007 tys. zł**	**Stan na 31.12.2006 tys. zł**	**Stan na 31.12.2005 tys. zł**
1. Należności warunkowe		**0**	**0**	**0**
2. Zobowiązania warunkowe	14	**0**	**140**	**0**
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		**0**	**140**	**0**
- udzielonych gwarancji i poręczeń - umowy cesji		0	140	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń Leasing		0	0	0
3. Inne (z tytułu)		**0**	**65**	**0**
Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego		0	65	0
P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m		**0**	**205**	**0**

Źródło: Spółka

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2007-31.12.2007 tys. zł	01.01.2006-31.12.2006 tys. zł	01.01.2005-31.12.2005 tys. zł
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**5 564**	**3 547**	**849**
- od jednostek powiązanych		0	0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	15	5 564	3 547	849
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0	0
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		**1460**	**915**	**388**
- od jednostek powiązanych		0	0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16	1460	915	388
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0	0
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**4104**	**2 632**	**461**
IV. Koszty sprzedaży		0	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	16	1068	557	331
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**3 036**	**2 075**	**131**
VII. Pozostałe przychody operacyjne		**148**	**21**	**24**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		82	0	0
2. Dotacje		0	0	0
3. Inne przychody operacyjne	17	66	21	24
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		**119**	**48**	**29**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	2	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0	0
3. Inne koszty operacyjne	18	119	46	29
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**3 065**	**2 048**	**125**
X. Przychody finansowe	19	**231**	**16**	**0**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
2. Odsetki, w tym:		229	16	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0

3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5. Inne		2	0	0
XI. Koszty finansowe	20	**87**	**8**	**0**
1. Odsetki, w tym:		68	8	0
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4. Inne		19	0	0
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		**3 209**	**2 056**	**126**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)		0	**0**	**0**
1. Zyski nadzwyczajne		0	0	0
2. Straty nadzwyczajne		0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**3 209**	**2 056**	**126**
XV. Podatek dochodowy	21	**455**	**405**	**30**
a) część bieżąca		455	405	30
b) część odroczona		0	0	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		**0**	**0**	**0**
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	**0**	**0**
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	22	**2 754**	**1 651**	**96**

Dane uzupełniające	**Nota**	**Stan na 31.12.2007 tys. zł**	**Stan na 31.12.2006 tys. zł**	**Stan na 31.12.2005 tys. zł**
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		2 754	1 651	96
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		8 188 600	510 000	510 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,34	3,24	0,19
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		8 188 600	510 000	510 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,34	3,24	0,19

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2007-31.12.2007	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**1 872**	**221**	**125**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**1 872**	**221**	**125**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	**51**	**51**	**51**
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia	768	0	0
- wpłaty z kapitału zapasowego	459	0	0
- objęcia przez wspólnika udziałów	146	0	0
- emisja akcji serii C	163	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	**819**	**51**	**51**
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	**0**	**0**	**0**
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	**0**	**0**	**0**
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	**170**	**74**	**0**
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	20 970	96	74
a) zwiększenia	20 970	96	74
- objęcie udziałów przez nowego wspólnika	5 854	0	0
- emisja akcji serii C	14 784	0	0
- podział zysku (ustawowo)	408	96	74
- podział z zysku (podatek)	-110	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**21 140**	**170**	**74**
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	**0**	**0**	**0**
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0

a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	**0**	**0**	**0**
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**1 651**	**96**	**74**
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**1 651**	**96**	**74**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**1 651**	**96**	**74**
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	1 651	0	0
- nabycie udziałów	750	0	0
- podwyższenie kapitału z kapitału zapasowego	459	0	0
- podział wyniku za rok ubiegły	442	96	74
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	**0**	**0**	**0**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**0**	**0**	**0**
a) zwiększenia	0	0	0
b) zmniejszenia	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
8. Wynik netto	**2 754**	**1 651**	**96**
a) zysk netto	2 754	1 651	96
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**24 713**	**1 872**	**221**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2007-31.12.2007 tys. zł	01.01.2006-31.12.2006 tys. zł	01.01.2005-31.12.2005 tys. zł
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	**2 754**	**1 651**	**96**
II. Korekty razem	**-24 711**	**-1 034**	**76**
1. Amortyzacja	63	41	26
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	52	0	0
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-82	2	0
5. Zmiana stanu rezerw	124	19	0
6. Zmiana stanu zapasów	0	0	0
7. Zmiana stanu należności	-36 192	-5 194	-51
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11 878	4 109	106
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-554	-11	-5
10. Inne korekty	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	**- 21 957**	**617**	**172**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	**82**	**3**	**0**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	82	3	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0

- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4 . Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki	**-977**	**529**	**-36**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	**-835**	529	-36
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-142	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	-142	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	-142	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	**-895**	**-526**	**36**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	**25 886**	0	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	20 947	0	0
2. Kredyty i pożyczki	4 939	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
II. Wydatki	**-1 907**	0	0
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	860	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 000	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	47	0	0
8. Odsetki	0	0	0
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	**23 979**	**0**	**0**

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III)	**1 127**	**90**	**136**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**1127**	**90**	**136**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	**230**	**140**	**4**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	**1 357**	**230**	**140**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

Źródło: Spółka

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1A do pozycji I.1. aktywów

Wartości niematerialne i prawne	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	20	0	8
- oprogramowanie komputerowe	20	0	8
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	18	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	**20**	**18**	**8**

Nota 1B do pozycji I.1. aktywów

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych	***koszty zakończonych prac rozwojowych***	***wartość firmy***	***nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:***		***inne wartości niematerialne i prawne***	***zaliczki na wartości niematerialne i prawne***	***Wartości niematerialne i prawne, razem***
				oprogramowanie komputerowe			
Stan na 31.12.2007 (w tys. zł)	***a***	***b***	***c***		***d***	***e***	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	40	40	0	18	58
b) zwiększenia	0	0	30	30	0	0	30
- zakup oprogramowania	0	0	30	30	0	0	30
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	18	18

d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	70	70	0	0	70
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	40	40	0	0	40
f) amortyzacja za okres	0	0	10	10	0	0	10
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	50	50	0	0	50
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	20	20	0	0	20

Nota 1C do pozycji I.1. aktywów

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych	*koszty zakończonych prac rozwojowych*	*wartość firmy*	*nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:*		*inne wartości niematerialne i prawne*	*zaliczki na wartości niematerialne i prawne*	*Wartości niematerialne i prawne, razem*
				oprogramowanie komputerowe			
Stan na 31.12.2006 (w tys. zł)	*a*	*b*	*c*		*d*	*e*	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	24	24	0	0	24
b) zwiększenia	0	0	16	16	0	18	34
- zakup oprogramowania	0	0	16	16	0	18	34
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	40	40	0	18	58
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	16	16	0	0	16
f) amortyzacja za okres	0	0	24	24	0	0	24
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	40	40	0	0	40
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	18	18

Nota 1D do pozycji I.1. aktywów

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych	*koszty zakończonych prac rozwojowych*	*wartość firmy*	*nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:*		*inne wartości niematerialne i prawne*	*zaliczki na wartości niematerialne i prawne*	*Wartości niematerialne i prawne, razem*
				oprogramowanie komputerowe			
Stan na 31.12.2005 (w tys. zł)	*a*	*b*	*c*		*d*	*e*	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	23	23	0	0	23
b) zwiększenia	0	0	1	1	0	0	1
- zakup oprogramowania	0	0	1	1	0	0	1
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	24	24	0	0	24
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	6	6	0	0	6
f) amortyzacja za okres	0	0	10	10	0	0	10
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	16	16	0	0	16
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	8	8	0	0	8

Nota 1E do pozycji I.1. aktywów

Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) własne	20	18	8
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	**20**	**18**	**8**

Nota 2A do pozycji I.2. aktywów

Rzeczowe aktywa trwałe	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) środki trwałe, w tym:	**890**	**15**	**21**
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	27	15	15
- środki transportu	863	0	6
- inne środki trwałe	0	0	0
b) środki trwałe w budowie	1	0	16
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	1 273	495	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**2 164**	**510**	**37**

Nota 2B do pozycji I.2. aktywów

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych	*grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)*	*budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej*	*urządzenia techniczne i maszyny*	*środki transportu*	*inne środki trwałe*	*Środki trwałe, razem*
Stan na 31.12.2007 w tys. zł						
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	65	2	0	67
b) zwiększenia	0	0	43	884	0	927
- nabycie środków trwałych	0	0	43	884	0	927
c) zmniejszenia	0	0	11	3	0	14
- sprzedaż środków trwałych	0	0	11	3	0	14
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	97	883	0	980
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	51	2	0	53
f) amortyzacja za okres	0	0	30	21	0	51
g) amortyzacja sprzedanych środków trwałych	0	0	11	3	0	14
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	70	0	0	70
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**0**	**27**	**863**	**0**	**890**

Nota 2C do pozycji I.2. aktywów

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych	*grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)*	*budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej*	*urządzenia techniczne i maszyny*	*środki transportu*	*inne środki trwałe*	*Środki trwałe, razem*
Stan na 31.12.2006 w tys. zł						
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	51	8	0	59
b) zwiększenia	0	0	14	2	0	16
- nabycie środków trwałych	0	0	14	2	0	16
c) zmniejszenia	0	0	0	8	0	8
- sprzedaż środków trwałych	0	0	0	8	0	8
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	65	2	0	67
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	35	3	0	38
f) amortyzacja za okres	0	0	16	3	0	19
g) amortyzacja sprzedanych środków trwałych	0	0	0	3	0	3
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	51	2	0	53
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**0**	**15**	**0**	**0**	**15**

Nota 2D do pozycji I.2. aktywów

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych	*grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)*	*budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej*	*urządzenia techniczne i maszyny*	*środki transportu*	*inne środki trwałe*	*Środki trwałe, razem*
Stan na 31.12.2005 w tys. zł						
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	31	8	0	39
b) zwiększenia	0	0	20	0	0	20
- zakup środków trwałych	0	0	20	0	0	20
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	51	8	0	59
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	21	1	0	22
f) amortyzacja za okres	0	0	15	2	0	17
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	36	2	0	38

i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**0**	**15**	**6**	**0**	**21**

Nota 2E do pozycji I.2. aktywów

Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) własne	890	15	21
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Środki trwałe bilansowe, razem	**890**	**15**	**21**

Nota 2F do pozycji I.2. aktywów

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	204	165
- samochody osobowe	0	204	165
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	**0**	**204**	**165**

Nota 2G do pozycji I.2. aktywów

Środki trwałe w budowie	***Stan na 31.12.2007r. w tys. zł***	***Stan na 31.12.2006r. w tys. zł***	***Stan na 31.12.2005r. w tys. zł***
Oprogramowanie	0	0	16
Budynki i budowle	0	0	0
Maszyny i urządzenia ogólne	0	0	0
Urządzenia techniczne	0	0	0
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie	1	0	0
RAZEM	**1**	**0**	**16**

Nota 2H do pozycji I.2. aktywów

Zaliczki na środki trwałe w budowie	*Stan na 31.12.2007r. w tys. zł*	*Stan na 31.12.2006r. w tys. zł*	*Stan na 31.12.2005r. w tys. zł*
Budynki i budowle (na zakup lokali użytkowych)	1273	495	0
Maszyny i urządzenia ogólne	0	0	0
Urządzenia techniczne	0	0	0
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie	0	0	0
RAZEM	**1273**	**495**	**0**

Nota 3A do pozycji I.3. aktywów

Należności długoterminowe	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
b) od pozostałych jednostek w tym:	5 264	0	0
- należności od Szpitali przekraczające w spłatach 1 rok	5 264	0	0
Należności długoterminowe netto, razem	**5 264**	**0**	**0**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0
Należności długoterminowe brutto, razem	**5 264**	**0**	**0**

Nota 3B do pozycji I.3. aktywów

Zamiana stanu należności długoterminowych	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia	5 264	0	0
- należności od Szpitali przekraczające w spłatach 1 rok	5 264	0	0
c) zmniejszenia	0	0	0
d) stan na koniec okresu	5 264	0	0

Nota 3B do pozycji I.3. aktywów

Należności długoterminowe brutto (struktura walutowa)	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) w walucie polskiej	5 264	0	0
b) w walutach obcych	0	0	0
Należności długoterminowe, razem	**5 264**	**0**	**0**

Nota 4A do pozycji I.4. aktywów

Długoterminowe aktywa finansowe	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) w jednostkach zależnych	15	0	0
- udzielone pożyczki	15	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
d) w jednostce dominującej	0	0	0
c) w pozostałych jednostkach	100	0	0
- udzielone pożyczki	100	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	**115**	**0**	**0**

Nota 4B do pozycji I.4. aktywów

Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-udzielone pożyczki dla członków zarządu	15	0	0
-udzielona pożyczka dla szpitala w Polanicy	100	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	115	0	0

Nota 4C do pozycji I.4. aktywów

Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) w walucie polskiej	115	0	0
b) w walutach obcych	0	0	0
Należności długoterminowe, razem	**115**	**0**	**0**

Nota 5A do pozycji I.5.1. aktywów

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	10	0	0
2. Zwiększenia	272	10	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	272	10	0
-składki na ubezpieczenia społeczne zapłacone w następnym okresie obrotowym	1	1	0
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe w następnym okresie	11	9	0
- wycena podatkowa należności	244	0	0
- niezapłacone odsetki	10	0	0
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	6	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
3. Zmniejszenia	10	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	10	0	0
-składki na ubezpieczenia społeczne zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowym	1	0	0
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	9	0	0

b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	272	10	0
a) odniesionych na wynik finansowy	272	10	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota 5B do pozycji I.5.1. aktywów

Ujemne różnice przejściowe	***Data wygaśnięcia***	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
I AKTYWA		0		
1 Składki na ubezpieczenia społeczne zapłacone w 2007 r.	31.01.2007	0	7	0
2 Wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe w następnym okresie	30.06.2007	0	47	0
1 Składki na ubezpieczenia społeczne zapłacone w następnym okresie	31.01.2008	7	0	0
2 Wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe w następnym okresie	31.01.2008	60	0	0
3. Odsetki niezapłacone	22.05.2008	54	0	0
4. Wycena podatkowa należności	2008-2009	1282	0	0
5 Rezerwa na badanie sprawozdania i inne	21.03.2008	31	0	0
Suma		**1 434**	**54**	**0**

Nota 6A do pozycji II.2. aktywów

Należności krótkoterminowe	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) od jednostek powiązanych	0	122	0
- inne	0	122	0
b) należności od pozostałych jednostek	32 594	5 276	204
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	258	783	187
- do 12 miesięcy	258	783	187
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0	1
- inne	0	4 493	16
Należności krótkoterminowe netto, razem	32 336	**5 398**	**204**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	12	0	0
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**32 606**	**5 398**	**204**

Nota 6B do pozycji II.2. aktywów

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
b) inne, w tym:	0	122	0
- od osób zarządzających	0	122	0
c) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	**0**	**122**	**0**
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	**0**	**122**	**0**

Nota 6C do pozycji II.2. aktywów

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
Stan na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia	12	0	0
- utworzenie odpisu na należności w	12	0	0

danym roku			
b) zmniejszenia	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**12**	**0**	**0**

Nota 6D do pozycji II.2. aktywów

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) w walucie polskiej	32 606	5 398	204
b) w walutach obcych	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	**32 606**	**5 398**	204

Nota 6E do pozycji II.2. aktywów

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) do 1 miesiąca	190	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	187
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	68	672	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	111	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**258**	**783**	**187**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**258**	**783**	**187**

Normalnym okresem spłaty należności z tytułu dostaw i usług Spółki jest z zasady 1 rok ustalony indywidualnie w odniesieniu do każdej nabytej lub windykowanej wierzytelności, w umowie lub porozumieniu dotyczącym spłaty długu.

Nota 7A do pozycji II.3.1. aktywów

Krótkoterminowe aktywa finansowe	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0

d) w znaczącym inwestorze	137	0	0
- udzielone pożyczki	137	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	3 632	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju), w tym:	0	0	0
- udzielone pożyczki	3 632		
- pożyczki dla podmiotów powiązanych	0	0	0
- pożyczki dla podmiotów niepowiązanych	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 357	230	140
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	217	70	70
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne (lokaty)	1 140	160	70
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**5 126**	**230**	**140**

Nota 7B do pozycji II.3.1. aktywów

Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) w walucie polskiej	3 769	0	0
zakłady opieki zdrowotnej	3579	0	0
Osoba fizyczna	53	0	0
Członkowie Zarządu	137	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	**3769**	**0**	**0**

Nota 7C do pozycji II.3.1. aktywów

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) w walucie polskiej	1 357	230	140
b) w walutach obcych	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	**1 357**	**230**	**140**

Nota 8 do pozycji II.4. aktywów

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	301	10	8
- koszty mediów (energia) przeniesione na następny okres	0	1	0
- koszty do rozliczenia w następnym roku (ubezpieczenia komunikacyjne, prenumeraty)	72	9	8
- koszt nabycia wierzytelności rozliczany proporcjonalnie do przychodów	229	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**301**	**10**	**8**

Nota 9 do pozycji I.1. pasywów

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	*Rodzaj akcji*	*Rodzaj uprzywilejo - wania akcji*	*Rodzaj ogranicz enia praw do udziałów*	*Liczba akcji*	*Wartość emisji wg wartości nominaln ej*	*Sposób pokryci a kapitał u*	*Data rejestrac ji*	*Prawo do dywiden dy (od daty)*
A	Na okaziciela	Brak	Brak	5100000	510000	Gotówk a	31.08.200 7	od 31.08.200 7
B	Na okaziciela	Brak	Brak	1458600	145860	Gotówk a	31.08.200 7	Od 31.08.200 7
C	Na okaziciela	Brak	Brak	1630000	163000	Gotówk a	31.08.200 7	Od 31.08.200 7
Liczba akcji razem:				**8188600**				
Kapitał zakładowy, razem					**818860**			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)				**0,1**				
Akcjonariusze:								
Rafał Wasilewski				**2551310**				
Marcin Mańdziak				**2551300**				
Absolute East West Master Fund Limited				**1608600**				
Pozostali				**1477390**				

Nota 10 do pozycji I.4. pasywów

Kapitał zapasowy	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0
b) utworzony ustawowo	203	170	74
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	20 937	0	0
- z nadwyżki emisyjnej	14 784	0	0
- z objęcia przez wspólnika udziałów ponad kapitał zakładowy	5 854	0	0
- podział zysku	299	0	0
Kapitał zapasowy, razem	**21 140**	**170**	**74**

Nota 11A do pozycji II.1. pasywów

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	*Stan na 31.12.2007 tys. zł*	*Stan na 31.12.2006 tys. zł*	*Stan na 31.12.2005 tys. zł*
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	19	0	0
a) odniesionej na wynik finansowy	19	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	7	19	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	7	19	0
-wycena bilansowa należności i zobowiązań	0	19	0
- niezapłacone odsetki	3	0	0
- wycena podatkowa leasingu operacyjnego	4	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
3. Zmniejszenia	19	0	0

a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	19	0	0
- wycena bilansowa należności i zobowiązań	19	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	7	19	0
a) odniesionej na wynik finansowy	7	19	0
-wycena bilansowa należności i zobowiązań		19	0
- niezapłacone odsetki	3	0	0
- wycena leasingu operacyjnego podatkowo	4	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota 11B do pozycji II.1. pasywów

Dodatnie różnice przejściowe	***Data wygaśnięcia***	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
I PASYWA				
Wycena bilansowa należności i zobowiązań na 31.12.2006	30.06.2007	0	100	0
Odsetki bankowe zarachowane po dniu bilansowym 2006	31.01.2007	0	2	0
	31.05.2008	9	0	0
Odsetki niezapłacone	31.12.2009	9		
Wycena leasingu operacyjnego podatkowo vs. bilansowe ujęcie	do 2011	19	0	0
Suma		**37**	**102**	**0**

Nota 11C do pozycji II.1. pasywów

Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu):	136	0	0

- rezerwa na zobowiązania z tytułu podatku VAT wg struktury sprzedaży wyliczonej w 2007	107	0	0
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego za 2007	29	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	136	0	0

Nota 12A do pozycji II.2. pasywów

Zobowiązania długoterminowe	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 485	0	0
- kredyty i pożyczki	876	0	0
- z tytułu leasingu operacyjnego	609	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	**1 485**	**0**	**0**

Nota 12B do pozycji II.2. pasywów

Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłat	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) powyżej 1 roku do 3 lat	576	0	0
b) powyżej 3 do 5 lat	368	0	0
c) powyżej 5 lat	541	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	**1 485**	**0**	**0**

Nota 12C do pozycji II.2. pasywów

Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	***Stan na 31.12.2007 tys. z***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) w walucie polskiej	1 485	0	0
b) w walutach obcych	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**1 485**	**0**	**0**

Nota 12D do pozycji II.2. pasywów

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	***Siedziba***	***Kwota kredytu / pożyczki wg umowy***		***Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty***		***Warunki oprocentowania***	***Termin spłaty***	***Zabezpieczenia***	***Inne***
		zł	***waluta***	***zł***	***waluta***				
Bank Zachodni WBK S.A. 13O/Wrocław	13 Oddział we Wrocławiu Ul. Fabryczna 15 , 53-609 Wrocław	1.200.000	PLN	876087	PLN	WIBOR 6M +marża	31.07.2022	Zabezpieczeniami tego kredytu jest Poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego oraz cesja umowy developerskiej, którą po zakończeniu inwestycji zastąpi zastaw hipoteczny lokalu znajdującego się w Rondo-Verona.	

Nota 13A do pozycji II.3. pasywów

Zobowiązania krótkoterminowe	***Stan na 31.12.2007 tys. zł***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	19 515	4 252	172
- kredyty i pożyczki	3 117	0	0
- inne zobowiązania finansowe	235	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	611	53	60
- do 12 miesięcy	611	53	60
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	652	199	110
- z tytułu wynagrodzeń	2	0	0
- inne	14 898	4 000	2
- rozrachunki z udziałowcami	0	0	2
-z tytułu zakupionych wierzytelności	14 503	4 000	0
...- rozrachunki z tytułu odkupienia udziałów od	395	0	0

byłego udziałowca			
g) fundusze specjalne	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**19 515**	**4 252**	**172**

Nota 13B do pozycji II.3. pasywów

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	***Stan na 31.12.2007 tys. z***	***Stan na 31.12.2006 tys. zł***	***Stan na 31.12.2005 tys. zł***
a) w walucie polskiej	19 515	4285	176
b) w walutach obcych	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**19 515**	**4285**	**176**

Nota 13C do pozycji II.2. pasywów

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	***Siedziba***	***Kwota kredytu / pożyczki wg umowy***		***Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty***		***Warunki oprocentowania***	***Termin spłaty***	***Zabezpieczenia***	***Inne***
		zł	***waluta***	***zł***	***waluta***				
Wrocławski Dom Maklerski S.A.	Wrocław Ul. Kiełbaśnicza 28, 50-109 Wrocław	3000000	PLN	3054247 wraz z odsetkami	PLN	stała stopa	Zostało spłacone do dnia 06.03.2008	Zabezpieczeniem pożyczki był weksel własny in blanco oraz oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji	
Bank Zachodni WBK S.A. 13O/Wrocław	13 Oddział we Wrocławiu Ul. Fabryczna 15 , 53-609 Wrocław	1.900.000	PLN	0	PLN	WIBOR 3m + marża	27.12.2008	Zabezpieczeniem kredytu są: wpływy na rachunek bieżący, poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego Cesje wierzytelności od SP ZOZ w ramach produktu Hospital Fund na kwotę nie niższą niż 1000 tys zł, Weksel własny in blanco, Pełnomocnictwa do	

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	***Siedziba***	***Kwota kredytu / pożyczki wg umowy***		***Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty***		***Warunki oprocentowania***	***Termin spłaty***	***Zabezpieczenia***	***Inne***
		zł	***waluta***	***zł***	***waluta***				
								rachunków prowadzonych przez BZ WBK S.A.	
Bank Zachodni WBK S.A. 13O/Wrocław	13 Oddział we Wrocławiu Ul. Fabryczna 15 , 53-609 Wrocław	1.200.000	PLN	62793	PLN	WIBOR 6M +marża	31.07.2022	Zabezpieczeniami tego kredytu jest Poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego oraz cesja umowy developerskiej, którą po zakończeniu inw hipoteczny lokalu znajduj Verona.	

NOTA 14 POZYCJE POZABILANSOWE

	Stan na 31.12.2007 tys. zł	**Stan na 31.12.2006 tys. zł**	**Stan na 31.12.2005 tys. zł**
1. Należności warunkowe	**0**	**0**	**0**
2. Zobowiązania warunkowe	**0**	**140**	**0**
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	**0**	**140**	**0**
- udzielonych gwarancji i poręczeń - umowy cesji	0	140	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń leasing	0	0	0
3. Inne	**0**	**65**	**0**
- zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego	0	65	0
P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m	**0**	**205**	**0**

Źródło: Spółka

Nota 15A do pozycji I.1. rachunku zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	*01.01.2007-31.12.2007 tys. zł*	*01.01.2006-31.12.2006 tys. zł*	*01.01.2005-31.12.2005 tys. zł*
Sprzedaż usług windykacyjnych	2 001	2 806	840
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Sprzedaż - Hospital Fund	3 563	218	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody z windykacji wierzytelności na własny rachunek	0	523	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Pozostałe	0	0	9
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**5 564**	**3 547**	**849**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 15B do pozycji I.1. rachunku zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	*01.01.2007-31.12.2007 tys. zł*	*01.01.2006-31.12.2006 tys. zł*	*01.01.2005-31.12.2005 tys. zł*
a) kraj	5 564	3 547	849
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**5 564**	**3 547**	**849**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 16 do pozycji II.1., V rachunku zysków i strat

Koszty według rodzaju	*01.01.2007-31.12.2007 tys. zł*	*01.01.2006-31.12.2006 tys. zł*	*01.01.2005-31.12.2005 tys. zł*
a) amortyzacja	63	41	27
b) zużycie materiałów i energii	132	81	71
c) usługi obce	584	687	331
d) podatki i opłaty	272	68	18
e) wynagrodzenia	1 101	452	228
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	233	82	24
g) pozostałe koszty rodzajowe	143	61	20

- koszty reprezentacji i reklamy	60	19	2
- koszty podróży służbowych	61	29	6
- koszty ubezpieczeń majątkowych	22	13	12
- koszty opłat administracyjnych	0	0	0
Koszty według rodzaju, razem	**2 528**	**1 472**	**719**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	**0**	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	**0**	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	**1068**	557	331
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**1460**	**915**	**388**

Nota 17 do pozycji VII.3. rachunku zysków i strat

Inne przychody operacyjne	***01.01.2007-31.12.2007 tys. zł***	***01.01.2006-31.12.2006 tys. zł***	***01.01.2005-31.12.2005 tys. zł***
a) rozwiązane rezerwy	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	66	21	24
- zwrot kosztów sądowych, egzekucyjnych, procesu, zaokrąglenia sald	58	21	24
- odszkodowanie z tytułu szkody komunikacyjnej PZU	8	0	0
Inne przychody operacyjne razem	**66**	**21**	**24**

Nota 18 do pozycji VIII.3. rachunku zysków i strat

Inne koszty operacyjne	***01.01.2007-31.12.2007 tys. zł***	***01.01.2006-31.12.2006 tys. zł***	***01.01.2005-31.12.2005 tys. zł***
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	**0**	**0**	**0**
b) pozostałe, w tym:	**119**	**46**	**29**
- należny podatek od towarów i usług od przychodów związanych z windykacją wierzytelności	0	5	29
- darowizny	42	32	0
- umorzenie wierzytelności	5	4	0
- inne	9	5	0
- koszty dojazdu członków Rady Nadzorczej	3	0	0
- koszty odszkodowania	11	0	0
- odpis aktualizujący kwotę należności	12	0	0

- szkoda komunikacyjna PZU	9	0	0
- storno wyceny bilansowej zobowiązań z 2006 roku	28	0	0
Inne koszty operacyjne, razem	**119**	**46**	**29**

Nota 19A do pozycji X.2. rachunku zysków i strat

Przychody finansowe z tytułu odsetek	***01.01.2007-31.12.2007 tys. zł***	***01.01.2006-31.12.2006 tys. zł***	***01.01.2005-31.12.2005 tys. zł***
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	229	16	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	229	16	0
- od lokat bankowych	134	16	0
- od porozumień z zakładami opieki zdrowotnej	69	0	0
- pozostałe	26	0	0
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**229**	**16**	**0**

Nota 19B do pozycji X.2. rachunku zysków i strat

Inne przychody finansowe	***01.01.2007-31.12.2007 tys. zł***	***01.01.2006-31.12.2006 tys. zł***	***01.01.2005-31.12.2005 tys. zł***
a) dodatnie różnice kursowe		0	0
b) rozwiązane rezerwy		0	0
c) pozostałe, w tym:	2	0	0
Wpłata komornika – koszty procesu ze szpitalem	1		
Dyskonto z porozumień	1		
Inne przychody finansowe, razem	**2**	**0**	**0**

Nota 20A do pozycji XI.1. rachunku zysków i strat

Koszty finansowe z tytułu odsetek	***01.01.2007-31.12.2007 tys. zł***	***01.01.2006-31.12.2006 tys. zł***	***01.01.2004-31.12.2004 tys. zł***
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	68	8	0
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	68	8	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	**68**	**8**	**0**

Nota 20B do pozycji XI.1. rachunku zysków i strat

Inne koszty finansowe	*01.01.2007-31.12.2007 tys. zł*	*01.01.2006-31.12.2006 tys. zł*	*01.01.2004-31.12.2004 tys. zł*
a) ujemne różnice kursowe		0	0
b) utworzone rezerwy		0	0
c) pozostałe, w tym	19	0	0
Obsługa kredytu w rachunku bieżącym	19		
Inne koszty finansowe, razem	**19**	**0**	**0**

Nota 21 do pozycji XV.a). rachunku zysków i strat

Podatek dochodowy bieżący	*01.01.2007-31.12.2007 tys. zł*	*01.01.2006-31.12.2006 tys. zł*	*01.01.2005-31.12.2005 tys. zł*
1. Zysk (strata) brutto	3 209	2056	126
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	630	50	1
- Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	18	102	0
- Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	152	98	1
- Koszty przejściowo nie stanowiącej kosztów uzyskania przychodów	496	54	0
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	3 839	2 072	156
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	729	394	30
5. Zwiększania, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	455	403	30
- wykazany w rachunku zysków i strat	455	405	30
- nadpłata podatku wykazanego w deklaracji	274	-2	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	9	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota 22A do pozycji XVIII. rachunku zysków i strat

PODZIAŁ ZYSKU LUB SPOSÓB POKRYCIA STRATY	01.01.2007-31.12.2007 tys. zł	01.01.2006-31.12.2006 tys. zł	01.01.2005-31.12.2005 tys. zł
- przekazanie zysku na kapitał zapasowy	2754	442	96
- przekazanie zysku na wykupienie i umorzenie 20 udziałów należących do jednego ze wspólników	0	750	0
- zysk przeznaczony na podwyższenie kapitału (wraz z podatkiem)	0	459	0
- zysk przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych	0	0	0
Razem	**2754**	**1 651**	**96**

Nota 22B do pozycji XVIII. rachunku zysków i strat

SPOSÓB OBLICZENIA ZYSKU (STRATY) NA JEDEN UDZIAŁ ORAZ ROZWODNIONEGO ZYSKU (STRATY) NA JEDEN UDZIAŁ	Noty	01.01.2007-31.12.2007 tys. zł	01.01.2006-31.12.2006 tys. zł	01.01.2005-31.12.2005 tys. zł
Zysk (strata) netto		2754	1651	96
Średnia ważona liczba udziałów		5039	102	102
Zysk (strata) na jeden udział (w zł)		0,55	16,19	0,94
Średnia ważona rozwodniona liczba udziałów		5039	102	102
Rozwodniony zysk (strata) na jeden udział (w zł)		0,55	16,19	0,94

Nota 20

Spółka nie sporządza sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych

Nota 21

Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych Spółki przedstawia poniższa tabela:

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	2007 tys. zł	2006 tys. zł	2005 tys. zł
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	230	140	4
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	70	140	4
inne środki pieniężne	160	0	0
b) środki pieniężne razem (stan na koniec roku)	1 357	230	140
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	217	70	70
inne środki pieniężne	1 140	160	70
Zmiana stanu środków pieniężnych	- 1 127	-90	-136
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	- 21 957	617	172
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-895	-526	36
Środki pieniężne z działalności finansowej	23 979	0	0

Środki pieniężne w postaci:

1) środki pieniężne na rachunkach bankowych na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 r. wynosiły 217 tys. zł;

2) środki pieniężne w kasie na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 r. wynosiły 0 tys. zł,

3) środki pieniężne na lokacie na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 r. wyniosły 1 140 tys. zł.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Instrumenty Finansowe

Spółka na dzień 31 grudnia 2007 roku nie posiada pozycji pozabilansowych.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych

Spółka poza pojazdami wykazanymi w Nocie 2F do pozycji I.2. Aktywów i zobowiązaniami warunkowymi wynikającymi z zawartych umów cesji (udzielone gwarancje i poręczenia) nie posiada innych pozycji pozabilansowych.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. Informacje na temat działalności zaniechanej

U Spółki nie występują przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

5. Środki trwałe w budowie

U Spółki występują środki trwałe w budowie.

2007 rok

Środki trwałe w budowie	***Stan na 01.01.2007 r. tys. zł***	***Nakłady w 2007r. tys. zł***	***Oddane do użytkowania tys. zł***	***Stan na 31.12.2007r. tys. zł***
Oprogramowanie	0		0	0
Budynki i budowle	0	0	0	0
Maszyny i urządzenia ogólne	0	0	0	0
Urządzenia techniczne	0	0	0	0
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie	0	1	0	1
RAZEM	**0**	**1**	**0**	**1**

2006 rok

Środki trwałe w budowie	*Stan na 01.01.2006 r. tys. zł*	*Nakłady w 2006r. tys. zł*	*Oddane do użytkowania tys. zł*	*Stan na 31.12.2006r. tys. zł*
Oprogramowanie	16	0	16	0
Budynki i budowle	0	0	0	0
Maszyny i urządzenia ogólne	0	0	0	0
Urządzenia techniczne	0	0	0	0
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie	0	0	0	0
RAZEM	**16**	**0**	**16**	**0**

2005 rok

Środki trwałe w budowie	*Stan na 01.01.2005 r. tys. zł*	*Nakłady w 2005r. tys. zł*	*Oddane do użytkowania tys. zł*	*Stan na 31.12.2005r. tys. zł*
Oprogramowanie	0	16	0	16
Budynki i budowle	0	0	0	0
Maszyny i urządzenia ogólne	0	0	0	0
Urządzenia techniczne	0	0	0	0
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie	0	0	0	0
RAZEM	**0**	**16**	**0**	**16**

6. Nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne:

Dane w tys. zł	*2007 tys. zł*	*2006 tys. zł*	*2005 tys. zł*	*Suma*
Wartości niematerialne i prawne	18	14	5	37
Środki trwałe	821	228	56	1105
Suma	***839***	***242***	***61***	***1142***

Spółka zamierza ponieść nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy na kwotę 800 tys. zł.

7.1. Informacje o transakcjach Spółki/jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

Spółka nie dokonała żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw lub zobowiązań

7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o wzajemnych należnościach i zobowiązaniach, kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji.

Nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Spółką a jednostkami powiązanymi.

8. Dane o wspólnych przedsięwzięciach

Spółka nie podejmowała ani nie zamierza podejmować wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

9. Informacje o zatrudnieniu

Na dzień wydania opinii przez biegłego rewidenta stan zatrudnienia w Spółce wynosi 16 osób.

W latach 2005 - 2007 przeciętne zatrudnienie kształtowała się następująco:

Kategorie zatrudnionych	*31.12.2007*	*31.12.2006*	*31.12.2005*
Pracownicy umysłowi	10	7	5
Zarząd	2	3	3
Suma	**12**	**10**	**8**
Średnia liczba pracowników w danym roku	**12**	**10**	**8**

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Spółkę w przedsiębiorstwie Spółki i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Wysokość wynagrodzeń i nagród wypłaconych za rok 2007 r. (brutto):

Funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenia wypłacone przez Spółkę w tys. zł	
		z tytułu pełnienia funkcji w zarządzie	pozostałe
Prezes Zarządu	Rafał Wasilewski	194,7	33,3
Wiceprezes Zarządu	Marcin Mańdziak	194,4	13,6

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia za sprawowanie funkcji.

Funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenia wypłacone przez Spółkę w tys. zł
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Bogdan Wasilewski	-
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Stefan Mańdziak	-
Członek Rady Nadzorczej	Szymon Karpiński	-
Członek Rady Nadzorczej	Mirosław Nowicki	-
Członek Rady Nadzorczej	Wojciech Kopcik (do 5 grudnia 2007)	-
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Mączka (od 10 grudnia 2007)	-

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki, jednostek z nim powiązanych kapitałowo.

Spółka nie posiada jednostek powiązanych z nim kapitałowo.

12. Wydarzenia z lat ubiegłych

U Spółki nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

13. Wydarzenia po dniu bilansowym

W lutym 2008 roku MW Trade S.A. podpisała list intencyjny w sprawie współpracy i nabycia udziałów w spółkach A.M.G. Finanse Sp. z o.o. i Temple Libra Grupa Finansowa Sp. z o.o.

MW Trade SA ocenia, że zakres działalności Spółek jest komplementarny, a współpraca może być korzystna dla obu stron.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Spółką

W dniu 31 sierpnia 2007 r. Sąd rejestrowy we Wrocławiu dokonał rejestracji przekształcenia Biura Usług Finansowych MW TRADE Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod firmą MW TRADE SA. Spółka przejęła wszystkie zobowiązania jak i aktywa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Na dzień wydania opinii Biegłego Rewidenta z badania sprawozdanie finansowego za okres od 01.01 2007 do 31.12.2007 oraz danych porównywalnych za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 i od 01.01.2005 do 31.12.2005 przygotowanych dla celów prospektu emisyjnego wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	*Seria akcji*	*Liczba Akcji szt.*	*Liczba głosów*	*Wartość nominalna akcji*	*Udział w głosach na WZ w %*	*Udział w kapitale zakładowym w %*
Wasilewski Rafał	A, C	2 551 300	2 551 300	255 130	31,16	31,16
Mańdziak Marcin	A, C	2 551 310	2 551 310	255 131	31,16	31,16
Absolute East West Master Fund Limited	B, C	1 608 600	1 608 600	160 860	19,64	19,64
Pozostali	C	1 477 390	1 477 390	147 739	18,04	18,04
Razem		**8 188 600**	**8 188 600**	**818 860**	**100**	**100**

15. Informacja o średniorocznej stopie inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Spółki

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Spółki nie osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%.

16. Objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Zysk (strata) netto	**01.01.2006-31.12.2006 tys. zł**	**01.01.2005-31.12.2005 tys. zł**
Zysk netto przed korektą	**1617**	**125**
korekta o podatek od towarów i usług od korekt z deklaracji z tytułu zwrotu kosztów należnych w postępowaniu adwokackim za lata 2004-2005	34	-29
Zysk netto po korekcie	**1651**	**96**

Zobowiązania krótkoterminowe	**01.01.2005-31.12.2005 tys. zł**
Zobowiązania krótkoterminowe przed korektą	**143**
korekta o podatek od towarów i usług od korekt z deklaracji z tytułu zwrotu kosztów należnych w postępowaniu adwokackim za lata 2004-2005	34
Zobowiązania krótkoterminowe po korekcie	**177**

Przychody netto ze sprzedaży produktów	01.01.2005-31.12.2005 tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów przed korektą	**717**
- przychody z tytułu zwrotu kosztów należnych postępowania adwokackiego	132
Przychody netto ze sprzedaży produktów po korekcie	**849**

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2005-31.12.2005 tys. zł
Pozostałe przychody operacyjne przed korektą	**366**
- przychody z tytułu zwrotu kosztów należnych postępowania adwokackiego, które zakwalifikowano jako przychody z działalności podstawowej	-132
- kompensata przychodów i kosztów z tytułu zwrotów wpisów i znaków sądowych	-210
Pozostałe przychody operacyjne po korekcie	**24**

Inne koszty operacyjne	01.01.2006-31.12.2006 tys. zł	01.01.2005-31.12.2005 tys. zł
Inne koszty operacyjne przed korektą	**80**	**210**
pomniejszono o sumę podatku od towarów i usług z korekt za lata 2004-2005	- 34	0
- kompensata przychodów i kosztów z tytułu zwrotów wpisów i znaków sądowych	0	-210
- podatek od towarów i usług od korekt z deklaracji z tytułu zwrotu kosztów należnych w postępowaniu adwokackim	0	29
Inne koszty operacyjne po korekcie	**46**	**29**

17. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanych latach sprawozdawczych 2005, 2006 Spółka nie dokonała zmian zasad rachunkowości. W 2007 roku środki trwałe użytkowane w ramach umów leasingu zostały ujawnione w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z art. 3 ust 4 ustawy o rachunkowości. Umowy leasingu zakończone w 2007 roku a także dotyczące lat 2005-2006 nie zostały przekształcone ze względu na ich nieistotny wpływ na wynik finansowy i prezentację majątku spółki. Korekta wyceny środków trwałych użytkowanych w ramach umowy leasingu nie wpłynęła by istotnie na wynik finansowy za lata 2006- 2007.

Zmieniony został dla celów Dokumentu Rejestracyjnego sposób prezentacji danych w rachunku strat i zysków, które zostały przedstawione w wariancie kalkulacyjnym.

18. Korekty błędów podstawowych

U Spółki nie wystąpiła konieczność dokonania korekt błędów podstawowych.

19. Kontynuacja działalności

U Spółki nie występuje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności.

20. Połączenie działalności

U Spółki nie nastąpił podział lub połączenie z innym podmiotem.

21. Wycena udziałów w jednostkach podporządkowanych

Spółka nie posiada udziałów w jednostkach podporządkowanych.

22.1. Informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących zmian aktywów jednostki podporządkowanej.

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

22.2. Informacje o korektach wynikających z konsolidacji sprawozdań

Spółka nie podlega obowiązkowi konsolidacji sprawozdań finansowych.

23. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Z uwagi na brak w Spółce udziałów w jakichkolwiek jednostkach zależnych, Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

24. Podstawa prawna wyłączeń konsolidacyjnych

Spółka nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

Spółka nie dostrzega innych poza wymienionymi wyżej informacji, mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.

18.3 DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta pochodzą z rocznego sprawozdania finansowego za rok obrachunkowy 2007 r.

18.4 BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

18.4.1 OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Roczne jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2005 i 2006 podlegały badaniu przez Pana Andrzeja Błażejewskiego zamieszkałego we Wrocławiu, legitymującego się nr biegłego rewidenta 415/1217, reprezentującego Agencję Konsultingu i Audytingu Gospodarczego „Accord'ab" Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 262 z siedzibą przy ulicy Słubickiej 18, 53-615 Wrocław. Osoba ta spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2007 podlegało badaniu przez Pana Ryszarda Maciejewskiego, legitymującego się nr biegłego rewidenta 7392/866, reprezentującego Spółkę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 238 z siedzibą przy ulicy Wiosny Ludów 2, 61-831 Poznań. Osoba ta spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości.

Poniżej przedstawiamy pełne opinie biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych.

18.4.1.1 OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DO PORÓWNYWALNYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH NA POTRZEBY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki MW TRADE S.A. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przygotowanych dla celów Prospektu emisyjnego Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki MW TRADE S.A.

Przedłożone przez Zarząd, zbadane wcześniej przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, sprawozdania finansowe MW TRADE S.A. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., które były podstawą sporządzenia porównywalnych danych finansowych, podlegały ponownemu badaniu w zakresie poszerzonych dodatkowych informacji finansowych i objaśnień prezentowanych w Prospekcie emisyjnym oraz w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Za sporządzenie sprawozdań finansowych i porównywalnych danych finansowych oraz dokonanie przekształceń i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Forma i zakres prezentacji sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. i porównywalnych danych finansowych za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz rok obrotowy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., a także zakres ujmowanych w nich danych, zostały poszerzone, w porównaniu z wcześniej zbadanymi sprawozdaniami finansowymi, w celu przedstawienia przyszłym inwestorom odpowiednio szczegółowych danych i informacji.

Zamieszczone w Prospekcie sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy obrotowe od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., zostały sporządzone na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002 roku, poz. 694 z późniejszymi zmianami). Sprawozdania finansowe, obejmujące poszerzony - zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości - zakres informacji finansowych, w porównaniu z wcześniej zbadanymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, za okresy od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. podlegały badaniu przez Pana Andrzeja Błażejewskiego, biegłego rewidenta nr 415/1217, reprezentującego Agencję Konsultingu i Audytingu Gospodarczego „Accord'ab" Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 262, z siedzibą przy ulicy Słubickiej 18, 53-615 Wrocław.

Badanie sprawozdań finansowych za wyżej wymienione okresy obrotowe przeprowadziliśmy, opierając się na wcześniej wydanych opiniach biegłego rewidenta oraz na samodzielnym badaniu poszerzonych informacji.

Sprawozdania te zostały zbadane stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002 roku, poz. 694
  z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Naszym zdaniem, zamieszczone w dokumencie rejestracyjnym sprawozdania finansowe MW TRADE S.A. za okresy: od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień kończący poszczególne okresy obrotowe, tj. na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. jak też jej wyniki finansowe za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., oraz od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

Opinia biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 była pozytywna, przy czym zawierała następujące uwagi:

- Spółka prezentuje koszty i przychody ponoszone w związku z windykacją wierzytelności jako pozostałe koszty i przychody operacyjne, rozpoznając je w dacie poniesienia kosztu i faktycznego uzyskania przychodu. W naszej ocenie właściwsze byłoby ujęcie tych pozycji kosztów i przychodów działalności podstawowej – windykacyjnej i rozliczanie ich w powiązaniu z innymi przychodami i kosztami dotyczącymi określonej windykowanej wierzytelności.

- Należny podatek od towarów i usług w kwocie 29,2 tys. zł od powyżej wymienionych przychodów, Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym za 2006.

Opinia biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 była pozytywna.

Opinia biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 była pozytywna.

Zdaniem biegłego wydającego niniejszą opinię, przyczyny wydania wyżej przytoczonych uwag zostały usunięte w sprawozdaniu Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. a ponadto kwestie będące przedmiotem uwag, zostały uwzględnione w sprawozdaniach finansowych za 2005 r. i 2006 r., sporządzonych na potrzeby niniejszego Prospektu i w porównywalnych danych historycznych, które zostały odpowiednio skorygowane i dostosowane a wprowadzone zmiany - przedstawione w dodatkowej nocie objaśniającej różnice pomiędzy danymi sprawozdawczymi zamieszczonymi w prospekcie a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i zbadanymi przez biegłego rewidenta.

Wrocław, dnia 30 kwietnia 2008 roku

Andrzej Błażejewski

nr biegłego rewidenta 415/1217

18.4.1.2 OPINIE Z BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI SPÓŁKI SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY OD 1 STYCZNIA 2007 R. DO 31 GRUDNIA 2007 R., OD 1 STYCZNIA 2006 R. DO 31 GRUDNIA 2006 R. ORAZ OD 1 STYCZNIA 2005 R. DO 31 GRUDNIA 2005 R.

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta dla Zgromadzenia Wspólników z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku w Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MW Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 64A, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 45.855.888,19 złotych,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2.754.255,69 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 22.841.387,36 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 1.126.618,19 złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityka rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów
  w Polsce,

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,

- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nimi zgodne.

Biegły Rewident nr 7392/866

Ryszard Maciejewski
Poznań, dnia 18 marca 2008 roku

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

dla Zgromadzenia Wspólników

z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

w Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Biura Usług Finansowych MW TRADE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą (6.175.804,50 zł) **6.175,8 tys. zł**
3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości (1.617.173,03 zł) 1.617,2 tys. zł
4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę (1.617.173,03 zł) 1.617,2 tys. zł
5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę (90.694,02 zł) 90,7 tys. zł
6) dodatkowe informacje i objaśnienia,
7) sprawozdanie zarządu z działalności.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd Biura Usług Finansowych MW TRADE Sp. z o.o.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002 roku, poz. 694 ze zmianami),
2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów
   w Polsce,
3) ogólnie przyjętych zasad, norm oraz przepisów prawa.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Biuro Usług Finansowych MW TRADE Sp. z o.o. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku,
b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki Biura Usług Finansowych MW TRADE Sp. z o.o.

Sprawozdanie z działalności Zarządu Biura Usług Finansowych MW TRADE Sp. z o.o. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły Rewident nr 415/1217

Andrzej Błażejewski
Wrocław, dnia 16 lipca 2007 roku

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

dla Zgromadzenia Wspólników

z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

w Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Biura Usług Finansowych MW TRADE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą (396.614,34 zł) 396,6 tys. zł
3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości (125.070,89 zł) 125,1 tys. zł
4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę (125.070,89 zł) 125,1 tys. zł
5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę (135.629,32 zł) 135,6 tys. zł
6) dodatkowe informacje i objaśnienia,
7) sprawozdanie zarządu z działalności.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd Biura Usług Finansowych MW TRADE Sp. z o.o.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002 roku, poz. 694 ze zmianami),
2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów
   w Polsce,
3) ogólnie przyjętych zasad, norm oraz przepisów prawa.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Biuro Usług Finansowych MW TRADE Sp. z o.o. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii. Zastrzeżenie dot. prezentacji pozostałych kosztów i przychodów plus podatku VAT od usług finansowych z 2007 r.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku,
b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki Biura Usług Finansowych MW TRADE Sp. z o.o.

Spółka prezentuje koszty i przychody ponoszone w związku z windykacją wierzytelności jako pozostałe koszty i przychody operacyjne, rozpoznając je w dacie poniesienia kosztu i faktycznego uzyskania przychodu. W naszej ocenie właściwsze byłoby ujęcie tych pozycji kosztów i przychodów działalności podstawowej – windykacyjnej i rozliczanie ich w powiązaniu z innymi przychodami i kosztami dotyczącymi określonej windykowanej wierzytelności. Należny podatek od towarów i usług w kwocie 29,2 tys. zł od powyżej wymienionych przychodów, Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym za 2006

Sprawozdanie z działalności Zarządu Biura Usług Finansowych MW TRADE Sp. z o.o. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły Rewident nr 415/1217

Andrzej Błażejewski

Wrocław, dnia 16 lipca 2007 roku

18.4.2 WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Poza informacjami zawartymi w rozdziale 18 w Dokumencie Rejestracyjnym nie zostały wykazane żadne inne informacje zbadane przez biegłego rewidenta.

18.4.3 WSKAZANIE ŹRÓDŁA DANYCH FINANSOWYCH W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

W Dokumencie Rejestracyjnym nie zostały zamieszczone inne historyczne dane finansowe niż pochodzące ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych MW Trade.

18.5 INFORMACJE FINANSOWE PRO-FORMA

Nie zaistniały przyczyny prezentowania informacji finansowych pro-forma powodujące istotne zmiany wartości brutto podstawowych wskaźników.

18.6 ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Wprowadzenie

Raport półroczny MW Trade SA za I półrocze 2008 roku zawiera:

- Oświadczenie Zarządu
- Wybrane dane finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

dotyczące sporządzonego półrocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności MW Trade S.A.

Zarząd MW Trade S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, półroczne 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 MW Trade SA oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji MW Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Rafał Wasilewski, Prezes Zarządu

…….

Marcin Mańdziak, Wiceprezes Zarządu

……

Waldemar Okoń, Członek Zarządu

……

Wrocław, lipiec 2008 r.

Wybrane dane finansowe za I półrocze 2008 r.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2008	**I pół. 2007**	**I pół. 2008**	**I pół. 2007**
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 803,9	1 355,5	1 093,8	352,2
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 409,7	316,2	405,4	82,2
Zysk (strata) brutto	1 284,8	414,9	369,5	107,8
Zysk (strata) netto	1 039,3	338,4	298,9	87,9
Aktywa razem	41 353,1	20 473,6	12 328,8	5 436,7
Aktywa trwałe	4 797,3	826,5	1 430,2	219,5
Aktywa obrotowe	36 555,8	19 647,1	10 898,5	5 217,2
Kapitały własne	25 752,3	7 349,9	7 677,6	1 951,8
Kapitał podstawowy	818,9	655,9	244,1	174,2
Zobowiązania razem	15 600,8	13 123,7	4 651,1	3 485,0
*w tym zobowiązania krótkoterminowe	13 700,0	12 688,2	4 084,4	3 369,3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-701,5	80,8	-201,7	21,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-65,9	-296,0	-18,9	-76,9
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-565,6	0,0	-162,6	0,0
liczba akcji / udziałów	8 188 600	6 558 600	8 188 600	6 558 600
zysk (strata) na jedną akcje	0,13	0,05	0,04	0,01
rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	0,13	0,05	0,04	0,01
wartość księgowa na jedną akcję	3,14	1,12	0,94	0,30

* Na podstawie uchwały z dnia 6.08.2007 r. w sprawie przekształcenia spółki - akt notarialny Rep. A nr 5586/2007, Zgromadzenie Wspólników przekształciło Biuro Usług Finansowych MW Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną MW Trade S.A. Podana liczba akcji na 30.06.2007 po przeliczeniu odpowiada wartości udziałów Spółki z
tamtego okresu.

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

- pozycje bilansowe wg średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2008 roku – 3,3542 zł (na dzień 30 czerwca 2007 roku: 3,7658 zł);

- pozycje rachunku zysków i strat wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza 2008 roku – 3,4776 zł (I półrocze 2007 roku: 3,8486 zł).

Podpisy:

Rafał Wasilewski	Marcin Mańdziak	Waldemar Okoń
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe MW Trade SA

za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

1. Informacje o Spółce

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

b) Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Legnickiej 46A.

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

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

e) Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

f) W okresie sprawozdawczym członkami Zarządu Spółki byli:

- Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu
- Marcin Mańdziak - Wiceprezes Zarządu
- Waldemar Okoń - Członek Zarządu (od dnia 21.04.2008 r.)

2. Sprawozdanie finansowe

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

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

c) Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym i kalkulacyjnym.

d) Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych według metody pośredniej.

3. Zmiany w polityce rachunkowości.

Od końca 2007 roku środki trwałe użytkowane w ramach umów leasingu zostały ujawnione w księgach rachunkowych spółki zgodnie z art 3 ust 4 ustawy o rachunkowości. Umowy leasingu zakończone w 2007 roku nie zostały przekształcone ze względu na ich nieistotny wpływ na wynik finansowy i prezentację majątkową jednostki. Korekta wyceny środków trwałych użytkowanych w ramach umowy leasingu nie wpłynęłaby na wynik finansowy za lata 2006 – 2007. Ujawnienie w 2007r. środków trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu zaprezentowano w aktywach w pozycji 1.A.II.1.d oraz pasywach w pozycji 2.B.II.2.c i 2.B.III.2.c.

Krótkoterminowe lokaty bankowe istniejące w 2007 roku zostały przeniesione z pozycji 1.B.III.2. Inne inwestycje krótkoterminowe i zaprezentowane jako Środki pieniężne w kasie i na rachunkach – poz. 1.B.III.1.c.

4. Ważniejsze zasady rachunkowości

a) Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cenę nabycia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia.

Obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na mocy umowy leasingu zalicza się do aktywów trwałych, jeżeli umowa spełnia warunki określone w Ustawie o Rachunkowości.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem (wydatki poniesione do momentu oddania, odsetki od kredytu).

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji. Środki trwałe i wartości niematerialne o jednostkowej wartości początkowej niższej niż 3 500 zł mogą być jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów (w miesiącu ich oddania lub następnym). . Spółka stosuje podwyższone stawki amortyzacyjne dla środków trwałych poddanych szybkiemu postępowi technicznemu (dla gr.4-6 i 8 KŚT).

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

- urządzenia techniczne i maszyny 10-60 %
- środki transportu 20 %

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- licencje 50%

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane.

b) Aktywa finansowe

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

e) „aktywa finansowe przeznaczone do obrotu" – wycenia się w wartości godziwej,

f) „pożyczki udzielone i należności własne" – wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

g) „aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności" – wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

h) „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży" – wycenia się w wartości godziwej. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej a aktywa te mają ustalony termin wymagalności wówczas wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; a jeżeli aktywa te nie mają ustalonego terminu wymagalności wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

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

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

Inwestycje krótkoterminowe, inne niż aktywa finansowe wycenia się według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa. Skutki obniżenia wartości w/w inwestycji zalicza się do kosztów finansowych w pełnej wysokości, natomiast skutki

wzrostu ich wartości zalicza się do przychodów finansowych w wysokości nie wyższej niż kwota różnic uprzednio odpisanych w koszty finansowe.

c) Należności

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

Należności powstałe w wyniku cesji wierzytelności i objęte porozumieniami prezentowane są w bilansie jako „Inne należności od pozostałych jednostek – objęte porozumieniami" w aktywach obrotowych jako wyodrębniona pozycja bilansowa z pozycji 1.B.II.2.c.

W przypadku ryzyka utraty wartości należności tworzony jest odpis aktualizujący jej wartość do wartości godziwej (możliwej do odzyskania wartości netto).

d) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

e) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

f) Kapitał własny

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

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

g) Rezerwy

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

Rezerwy tworzone są na:

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

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

h) Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Wartość godziwa w wycenie środków transportu uwzględnia podatek VAT nie podlegający odliczeniu na podstawie innych przepisów. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

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

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

i) Zobowiązania

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

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu (w tym zobowiązania finansowe powstałe w wyniku cesji wierzytelności) oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej. Za wartość godziwą zobowiązań finansowych powstałych w wyniku cesji wierzytelności uznaje się wartość nominalną zapłaty, jeżeli zobowiązanie jest krótkoterminowe.

Zobowiązania powstałe w wyniku cesji wierzytelności prezentowane są w bilansie jako „Inne zobowiązania od pozostałych jednostek – w tym z tytułu cesji" w pasywach jako wyodrębniona pozycja bilansowa z pozycji 2.B.III.2.i.

j) Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.

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

k) Rozliczenia międzyokresowe przychodów

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

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

l) Uznawanie przychodu

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

Odsetki

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

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

Prowizje z tytułu świadczenia usług

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

Dywidendy

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

m) Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

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

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

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

W ciągu roku obrotowego kalkulowany jest podatek odroczony ze względu na potrzeby śródrocznego sprawozdania finansowego. Tworzona jest rezerwa w wysokości różnicy między aktualną wartością podatku, a wynikającą z uproszczonego sposobu rozliczeń z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

5. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka finansuje swoją działalność z bieżących wpływów gotówkowych z tytułu spłaty wierzytelności przez dłużników. Ponadto od początku 2008 roku Spółka rozpoczęła pozyskiwanie finansowania zewnętrznego poprzez zaciąganie kredytów bankowych oraz emisję obligacji.

Przestrzegana jest naczelna zasada dopasowania rotacji płatności zobowiązań do rotacji spływu należności generowanych przez porozumienia zawierane przez Spółkę z dłużnikami. Dodatkowo obowiązuje zasada maksymalnego możliwego dopasowania zapadalności aktywów i finansujących ich pasywów.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających od takiego ryzyka. Ryzyko to wynika przede wszystkim z tzw. luki stopy procentowej będącej efektem różnicy w terminach przeszacowania oprocentowania dla aktywów (produkty finansowe dla kontrahentów) i pasywów (kredyty bankowe i emisje dłużnych papierów wartościowych finansujących w części portfel produktów). Oprocentowanie aktywów Spółki ma charakter stały lub indeksowane jest do stopy odsetek ustawowych, które są ustalane w oparciu o decyzje organu administracyjnego. Oprocentowanie części pasywów uzależnione jest z kolei od bieżących stóp rynkowych (WIBOR). Sytuacja taka powoduje, że w przypadku wzrostu stóp procentowych Spółka może nie być w stanie przenieść w całości wzrostu kosztów finansowania na klientów w postaci wyższego oprocentowania aktywów, co może negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Udział zaciąganych kredytów, pożyczek i emitowanych obligacji stanowi niewielką część pasywów Spółki, dlatego też stosunkowo w niewielkim stopniu narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Dodatkowo, drobne zmiany stopy procentowej wpływają tylko nieznacznie na rentowność projektów i tym samym na wyniki finansowe Spółki. Jedynie drastyczny wzrost stóp procentowych przy znacznie większym korzystaniu z finansowania zewnętrznego może mieć duży, negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Z drugiej strony, spadek stóp procentowych będzie miał wpływ pozytywny.

Ryzyko walutowe

Ze względu na to, iż działalność Spółki koncentruje się na rynku krajowym, transakcje prowadzone są wyłącznie w złotych, Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

Ryzyko kredytowe

Należności Spółki na dzień 30 czerwca 2008r. skoncentrowane są na służbie zdrowia. 99% skupionych wierzytelności stanowią należności od zakładów opieki zdrowotnej.

Dokonując zakupu wierzytelności na własny rachunek MW Trade dokonuje ich oceny na podstawie kryteriów przedmiotowych (ocena samej wierzytelności) oraz podmiotowych (ocena dłużnika).

Analizując wierzytelność MW Trade ocenia następujące cechy:

- bezsporność,
- możliwość rozłożenia spłat na raty
- termin wymagalności – im większy jest okres opóźnienia w spłacie tym większe są należne naliczone odsetki, które są często znaczącym składnikiem zysku Spółki,

Analizując dłużnika (ZOZ) MW Trade ocenia m.in. następujące cechy (które składają się na swoistego rodzaju rating ZOZ):

- wysokość bieżących i przyszłych kontraktów z NFZ – wielkość ta pozwala ocenić skalę działalności ZOZ – u.
- wysokość zadłużenia,
- bieżące postępowania u komornika – ilość i wielkość spraw dotyczących danego ZOZ znajdujących się w postępowaniu u komornika. Jest to cecha istotna jeżeli proces odzyskiwania wierzytelności może zakończyć się ścieżką windykacyjną,
- obsługa zobowiązań – ocena w jakim stopniu ZOZ spłaca swoje zobowiązania,
- proces restrukturyzacji – czy została wydana decyzja o warunkach restrukturyzacji i czy restrukturyzacja ta przebiega sprawnie,
- osoby zarządzające ZOZ,
- ewentualne plany organu założycielskiego ZOZ, co do ewentualnej likwidacji, łączenia podziału placówki.

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. Często stosowane są dodatkowe zabezpieczenia w postaci cesji zobowiązania NFZ. W przypadku cesji bezwarunkowej 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.

Istnieje ryzyko, że należności dochodzone na drodze sądowej mogą być w egzekucji przez dłuższy okres czasu, co może skutkować koniecznością utworzenia rezerwy na utratę wartości wierzytelności. Jednakże SP ZOZ nie mogą ogłosić upadłości, a w przypadku likwidacji za zobowiązania odpowiada organ założycielski, którym zazwyczaj jest jednostka samorządowa – powiat, województwo.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka ogranicza ryzyko płynności poprzez bieżący monitoring należności/zobowiązań oraz dopasowania przepływów z uwzględnieniem ustalonych metodami statystycznymi możliwych odchyleń od planowanych terminów wpływów z należności. Harmonogramy spłat zobowiązań z tytułu zakupu wierzytelności dostosowywane są do harmonogramów spłat uzgodnionych z dłużnikiem tak, aby zapewnić płynność finansową. Jednocześnie ze względu na wcześniejsze doświadczenia w windykacji należności Spółka posiada odpowiednie know-how w celu sprawnego dochodzenia wymagalnych należności.

BILANS

Poz.	Wyszczególnienie	OKRES BIEZACY.	OKRES POPRZED.
		stan na 30.06.2008	stan na 30.06.2007
	AKTYWA	**41 353 087,51**	**20 473 636,48**
1.A.	**AKTYWA TRWAŁE**	**4 797 278,21**	**826 547,88**
1.A.I.	**Wartości niematerialne i prawne**	**12 843,47**	**16 228,37**
1.A.I.1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
1.A.I.2.	Wartość firmy	0,00	0,00
1.A.I.3.	Inne wartości niematerialne i prawne	12 843,47	16 228,37
1.A.I.4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1.A.II.	**Rzeczowe aktywa trwałe**	**2 300 931,37**	**803 716,51**
1.A.II.1.	Środki trwałe	977 663,99	29 668,51
1.A.II.1.a	grunty	0,00	0,00
1.A.II.1.b	budynki, lokale i obiekty inż.ląd.i wodnej	0,00	0,00
1.A.II.1.c	urządzenia techniczne i maszyny	24 713,13	29 668,51
1.A.II.1.d	środki transportu	952 950,86	0,00
1.A.II.1.e	inne środki trwałe	0,00	0,00
1.A.II.2.	Środki trwałe w budowie	10 894,07	3 400,00
1.A.II.3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	1 312 373,31	770 648,00
1.A.III.	**Należności długoterminowe**	**2 159 456,37**	**0,00**
1.A.III.1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
1.A.III.2.	Od pozostałych jednostek	2 159 456,37	0,00
1.A.IV.	**Inwestycje długoterminowe**	**0,00**	**0,00**
1.A.IV.1.	Nieruchomości	0,00	0,00
1.A.IV.2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1.A.IV.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
1.A.IV.3.a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
---	udzielone pożyczki		
1.A.IV.3.b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
---	udzielone pożyczki		0,00
1.A.IV.4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1.A.V.	**Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**324 047,00**	**6 603,00**
1.A.V.1.	Aktywa z tyt.odrocz.podatku dochodowego	324 047,00	6 603,00
1.A.V.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

1.B.	**AKTYWA OBROTOWE**	**36 555 809,30**	**19 647 088,60**
1.B.I.	**Zapasy**	**0,00**	**2 400,00**
1.B.I.1.	Materiały	0,00	0,00
1.B.I.2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
1.B.I.3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
1.B.I.4.	Towary	0,00	0,00
1.B.I.5.	Zaliczki na dostawy	0,00	2 400,00
1.B.II.	**Należności krótkoterminowe**	**32 526 165,88**	**14 006 216,00**
1.B.II.1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
1.B.II.2.	Należności od pozostałych jednostek	32 526 165,88	14 006 216,00
1.B.II.2.a.	z tyt.dostaw i usług o okresie spłaty do 12 mcy	125 960,25	217 110,07
1.B.II.2.b.	z tyt.podatków, dotacji, ceł, ubezp.społ.i zdrow.i in.świadczeń	0,00	0,00
1.B.II.2.c.	inne	32 400 205,63	13 789 105,93
--	w tym należności objęte porozumieniami	29 065 352,11	13 789 105,93
1.B.II.2.d.	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
1.B.III.	**Inwestycje krótkoterminowe**	**3 843 890,94**	**5 074 283,49**
1.B.III.1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 843 890,94	1 494 283,49
1.B.III.1.a.	w jednostkach powiązanych	151 510,52	122 124,74
--	udzielone pożyczki	151 510,52	122 124,74
1.B.III.1.b.	w pozostałych jednostkach	3 668 369,52	1 356 934,83
--	udzielone pożyczki	3 668 369,52	1 356 934,83
1.B.III.1.c.	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	24 010,90	15 223,92
1.B.III.2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	3 580 000,00
1.B.IV.	**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**185 752,48**	**564 189,11**

Poz.	**Wyszczególnienie**	**OKRES BIEZACY.**	**OKRES POPRZED.**
		stan na 30.06.2008	stan na 30.06.2007
2.	**PASYWA**	**41 353 087,51**	**20 473 636,48**
2.A.	**KAPITAŁ WŁASNY**	**25 752 312,73**	**7 349 935,62**
2.A.I.	**Kapitał podstawowy**	**818 860,00**	**655 860,00**
2.A.II.	**Należne wpłaty na kapitał podstaw.(-)**	**0,00**	**0,00**
2.A.III.	**Udziały (akcje) własne (-)**	**0,00**	**0,00**
2.A.IV.	**Kapitał zapasowy**	**23 894 103,52**	**5 488 531,13**
2.A.V.	**Kapitał z aktualizacji wyceny**	**0,00**	**0,00**
2.A.VI.	**Pozostałe kapitały rezerwowe**	**0,00**	**0,00**
2.A.VII.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych**	**0,00**	**867 173,03**
2.A.VIII.	**Zysk (strata) netto**	**1 039 349,21**	**338 371,46**

2.A.IX.	**Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrot.(-)**	**0,00**	**0,00**
2.B.	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOW.**	**15 600 774,78**	**13 123 700,86**
2.B.I.	**Rezerwy na zobowiązania**	**267 388,54**	**435 535,75**
2.B.I.1.	Rezerwa z tyt.odroczonego podatku dochodowego	106 196,00	22 920,00
2.B.I.2.	Rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	0,00	0,00
2.B.I.3.	Pozostałe rezerwy	161 192,54	412 615,75
2.B.II.	**Zobowiązania długoterminowe**	**1 633 422,20**	**0,00**
2.B.II.1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.B.II.2.	Wobec pozostałych jednostek	1 633 422,20	0,00
2.B.II.2.a.	kredyty i pożyczki	876 087,00	0,00
2.B.II.2.b.	z tyt.emisji dłużnych pap.wartościowych	0,00	0,00
2.B.II.2.c.	inne zobowiąz.finansowe	757 335,20	0,00
2.B.III.	**Zobowiązania krótkoterminowe**	**13 699 964,04**	**12 688 165,11**
2.B.III.1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.B.III.2.	Wobec pozostałych jednostek	13 699 964,04	12 688 165,11
2.B.III.2.a.	kredyty i pożyczki	2 319 111,40	0,00
2.B.III.2.b.	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościowych	324 000,00	0,00
2.B.III.2.c.	inne zobowiąz. finansowe	192 848,28	0,00
2.B.III.2.d.	z tyt.dostaw i usług,o okresie wymagalności do 12	68 083,84	82 752,47
2.B.III.2.e.	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
2.B.III.2.f.	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
2.B.III.2.g.	z tyt.podatków, ceł, ubezp. i innych świadczeń	143 878,13	95 062,55
2.B.III.2.h.	z tyt. wynagrodzeń	0,00	0,00
2.B.III.2.i.	inne	10 652 042,39	12 510 350,09
--	w tym zobowiązania przejęte w ramach cesji	10 341 169,39	12 032 875,09
2.B.III.3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
2.B.IV.	**Rozliczenia międzyokresowe**	**0,00**	**0,00**
2.B.IV.1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.B.IV.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
2.B.IV.2.a.	długoterminowe	0,00	0,00
2.B.IV.2.b.	krótkoterminowe	0,00	0,00

B RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – Wariant porównawczy

Poz.	Wyszczególnienie	OKRES BIEŻĄCY	OKRES POPRZEDNI
		01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
A.	**PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWN.**	**3 803 914,55**	**1 355 475,33**
A.I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	3 803 914,55	1 322 675,33
A.II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie +, zmniejsz.-)	0,00	0,00
A.III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00
A.IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	32 800,00
B.	**KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**	**2 379 355,42**	**1 156 747,21**
B.I.	Amortyzacja	140 604,84	15 650,99
B.II.	Zużycie materiałów i energii	81 206,89	52 478,32
B.III.	Usługi obce	601 732,87	285 416,22
B.IV.	Podatki i opłaty, w tym:	149 285,63	138 238,19
B.IV.1.	podatek akcyzowy	0,00	0,00
B.V.	Wynagrodzenia	1 029 248,14	463 388,18
B.VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczeń	208 050,96	115 168,44
B.VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	169 226,09	53 606,87
B.VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	32 800,00
C.	**ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)**	**1 424 559,13**	**198 728,12**
D.	**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**	**146 469,71**	**233 703,15**
D.I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	12 200,00
D.II.	Dotacje	0,00	0,00
D.III.	Inne przychody operacyjne	146 469,71	221 503,15
E.	**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**	**161 337,75**	**116 244,75**
E.I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów	0,00	0,00
E.II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
E.III.	Inne koszty operacyjne	161 337,75	116 244,75
F.	**ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**	**1 409 691,09**	**316 186,52**
G.	**PRZYCHODY FINANSOWE**	**84 710,90**	**100 023,94**
G.I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
G.II.	Odsetki	84 710,90	62 247,87
G.III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
G.IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
G.V.	Inne	0,00	37 776,07
H.	**KOSZTY FINANSOWE**	**209 608,78**	**1 358,00**

H.I.	Odsetki	209 608,78	1 358,00
H.II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
H.III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
H.IV.	Inne	0,00	0,00
I.	**ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**	**1 284 793,21**	**414 852,46**
J.	**WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II)**	**0,00**	**0,00**
J.I.	Zyski nadzwyczajne	0	0,00
J.II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K.	**ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+/-J)**	**1 284 793,21**	**414 852,46**
L.	**PODATEK DOCHODOWY**	**245 444,00**	**76 481,00**
M.	**POZOSTAŁE OBOWIĄZK.ZMNIEJSZENIA ZYSKU**	**0,00**	**0,00**
N.	**ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)**	**1 039 349,21**	**338 371,46**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – Wariant kalkulacyjny

Poz.	Wyszczególnienie	OKRES BIEŻĄCY	OKRES POPRZEDNI
		01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
I.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:**	**3 803 914,55**	**1 355 475,33**
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 803 914,55	1 322 675,33
I.2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	32 800,00
II.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**0,00**	**32 800,00**
	- jednostkom powiązanym	0,00	0,00
II.1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0,00	0,00
II.2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	32 800,00
III.	**Zysk (Strata) brutto ze sprzedaży (I - II)**	**3 803 914,55**	**1 322 675,33**
IV.	Koszt sprzedaży	1 475 152,11	650 681,92
V.	Koszty ogólnego zarządu	904 203,31	473 265,29
VI.	**Zysk (Strata) ze sprzedaży (III-IV-V)**	**1 424 559,13**	**198 728,12**
VII.	**Pozostałe przychody operacyjne**	**146 469,71**	**233 703,15**
VII.1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	12 200,00
VII.2.	Dotacje	0,00	0,00
VII.3.	Inne przychody operacyjne	146 469,71	221 503,15
VIII.	**Pozostałe koszty operacyjne**	**161 337,75**	**116 244,75**
VIII.1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
VIII.2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00

VIII.3.	Inne koszty operacyjne	161 337,75	116 244,75
IX.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)**	**1 409 691,09**	**316 186,52**
X.	**Przychody finansowe**	**84 710,90**	**100 023,94**
X.1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
X.2.	Odsetki, w tym:	84 710,90	62 247,87
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
X.3.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
X.4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
X.5.	Inne	0,00	37 776,07
XI.	**Koszty finansowe**	**209 608,78**	**1 358,00**
XI.1.	Odsetki, w tym:	209 608,78	1 358,00
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
XI.2.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
XI.3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
XI.4.	Inne	0,00	0,00
XII.	**Zysk (Strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)**	**1 284 793,21**	**414 852,46**
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00
XIII.1.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
XIII.2.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
XIV.	**Zysk (Strata) brutto (XII +/- XIII)**	**1 284 793,21**	**414 852,46**
XV.	Podatek dochodowy	245 444,00	76 481,00
XV.a.	część bieżąca	197 988,00	76 481,00
XV.b.	część odroczona	47 456,00	0,00
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
XVII.	**Zysk (strata) netto (XIV +/- XV +/- XVI)**	**1 039 349,21**	**338 371,46**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		OKRES BIEŻĄCY	OKRES POPRZEDNI
Numer	Nazwa	**30.06.2008.**	**30.06.2007.**
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZ.OPERACYJNEJ		
A.I.	Zysk (strata) netto	1 039 349,21	338 371,46
A.II.	Korekty razem	-1 740 841,89	-257 594,55
A.II.1.	Amortyzacja	140 604,84	15 650,99
A.II.2.	Zyski (straty) z tyt.różnic kursowych		0,00
A.II.3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	57 642,39	0,00
A.II.4.	Zysk (strata'+') z dział.inwestycyjnej		-12 200,00
A.II.5.	Zmiana stanu rezerw	123 838,61	416 225,75
A.II.6.	Zmiana stanu zapasów		-2 400,00
A.II.7.	Zmiana stanu należności	3 171 903,56	-8 608 046,35
A.II.8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyj.pożyczek i kredytów	-5 298 416,14	8 401 495,31
A.II.9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	63 584,85	-551 000,14
A.II.10.	Inne korekty		82 679,89
A.III.	**Przepływy pieniężne netto z dział.operacyjnej (I+/-II)**	**-701 492,68**	**80 776,91**
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZ.INWESTYCYJNEJ		
B.I.	Wpływy	0,00	12 200,00
B.I.1.	Zbycie wartości niemat.i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	12 200,00
B.I.2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niemat.i prawne	0,00	
B.I.3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	
B.I.3.a.	w jednostkach powiązanych	0,00	
B.I.3.b.	w pozostałych jednostkach	0,00	
B.I.3.b.i.	zbycie aktywów finansowych	0,00	
B.I.3.b.ii.	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	
B.I.3.b.iii.	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	
B.I.3.b.iv.	odsetki	0,00	
B.I.3.b.v.	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	
B.I.4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	
B.II.	Wydatki	-65 900,97	-308 176,88
B.II.1.	Nabycie wartości niemat.i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-65 900,97	-308 176,88

B.II.2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niemat.i prawne	0,00	
B.II.3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
B.II.3.a.	w jednostkach powiązanych	0,00	
B.II.3.b.	w pozostałych jednostkach	0,00	
B.II.3.b.i.	nabycie aktywów finansowych	0,00	
B.II.3.b.ii.	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	
B.II.4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	
B.III.	**Przepływy pieniężne netto z dział.inwestycyjnej (I-II)**	**-65 900,97**	**-295 976,88**
C.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZ.FINANSOWEJ		
C.I.	Wpływy	2 742 794,45	0,00
C.I.1.	Wpływy netto z wydania udziałów i in.instrum.kapitał.oraz dopł.do kapit.	0,00	
C.I.2.	Kredyty i pożyczki	2 442 794,45	
C.I.3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	300 000,00	
C.I.4.	Inne wpływy finansowe	0,00	
C.II.	Wydatki	-3 308 431,98	0,00
C.II.1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	
C.II.2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	
C.II.3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tyt.podz.zysku	0,00	
C.II.4.	Spłaty kredytów i pożyczek	3 000 000,00	
C.II.5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	
C.II.6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	
C.II.7.	Płatności zobowiązań z tyt.umów leasingu finansowego	132 465,59	
C.II.8.	Odsetki	175 966,39	
C.II.9.	Inne wydatki finansowe	0,00	
C.III.	**Przepływy pieniężne netto z dział. finansowej (I-II)**	**-565 637,53**	**0,00**
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III+B.III+C.III)	**-1 333 031,18**	**-215 199,97**
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODK.PIENIĘŻ.W TYM:	-1 333 031,18	-215 199,97
E.I.	zmiana stanu środków pieniężnych z tyt.różnic kursowych	0,00	0,00
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 357 042,08	230 423,89
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D) W TYM:	24 010,90	15 223,92
G.I.	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Dodatkowe informacje i objaśnienia („Informacja dodatkowa")

1. Wartości niematerialne i prawne – zmiany w ciągu roku obrotowego

	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
	zł	**zł**	**zł**
Wartość brutto na 31.12.2007	**70 419,21**		**70 419,21**
Zwiększenia:	1 000,00	0,00	**1 000,00**
- przeniesienie	0,00	0,00	**0,00**
- zakup	1 000,00		**1 000,00**
Zmniejszenia	-		
- przeniesienie			
Wartość brutto na 30.06.2008	71 419,21	0,00	**71 419,21**
			-
Umorzenie na 1.1.2008	50 905,17	-	**50 905,17**
Zwiększenia	7 670,57	-	**7 670,57**
- amortyzacja	7 670,57	-	**7 670,57**
Zmniejszenia:	-	-	**-**
- sprzedaż	-	-	**-**
- likwidacja	-	-	**-**
- przeniesienie	-	-	**-**
Umorzenie na 30.06.2008	58 575,74	-	**58 575,74**
Wartość netto			
Stan na 1.1.2008	**-**		**0,00**
Stan na 30.06.2008	**12 843,47**		**12 843,47**

Jednostka nie dokonywała odpisów aktualizujących na wartości niematerialne i prawne.

2. Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w ciągu roku obrotowego

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Zaliczki i środki trwałe w	Razem
	zł	**zł**	**zł**	**zł**
Wartość brutto na 1.1.2008	**97 049,62**	883 397,02	1 273 776,11	**2 254 222,75**
Zwiększenia:				

- nabycie	**15 409,70**	205 179,02	49 491,27		**270 079,99**
Zmniejszenia:	**0**,00	0,00	-		**0,00**
- sprzedaż / likwidacja	0**,00**	0,00			**0,00**
Wartość brutto na 30.06.2008	**112 459,32**	1 088 576,04	1 323 267,38		**2 524 302,74**
Umorzenie na 1.1.2008	**69 980,06**	20 457,04			**90 437,10**
Zwiększenia:	**17 766,13**	115 168,14			132 934,27
- amortyzacja	17 766,13	115 168,14			132 934,27
Zmniejszenia:					
- sprzedaż / likwidacja	**0,00**	0,00			0,00
Umorzenie na 30.06.2008	**87 746,19**	135 625,18	-		**223 371,37**
Wartość netto					
Stan na 1.1.2008	**27 069,56**	**862 939,98**	**1 273 776,11**		**2 163 785,65**
Stan na 30.06.2008	**24 713,13**	**952 950,86**	**1 323 267,38**		**2 300 931,37**

Wartość bilansowa środków trwałych	**30.06.2008 zł**	**30.06.2007 zł**
Środki trwałe własne	24 713,13	29 668,51
Środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu finansowego	952 950,86	-
Razem środki trwałe w ewidencji bilansowej	**977 663,99**	**29 668,51**
Wartość nie amortyzowanych lub nie umarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu	0,00	332 341,35
	977 663,99	**362 009,86**

Dane za I półrocze 2007 roku nie uwzględniają zmian w zasadach prezentacji leasingu w sprawozdaniach finansowych. Zmiany zostały opisane w raporcie w punkcie dotyczącym zmian zasad księgowych.

Bilansowa wartość gruntów w użytkowaniu wieczystym wynosi 0 zł.

W ciągu roku obrotowego nie dokonano odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

Jednostka nie ma zobowiązań wobec budżetu państwa i JST z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

3. Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w okresie sprawozdawczym wyniosły 65 900,97 zł, w tym na ochronę środowiska 0 zł.

Poniesione przez jednostkę nakłady na nowobudowane lokale usługowe wyniosły 40 247,20 zł z czego 39 497,20 stanowiły odsetki i prowizje od kredytu inwestycyjnego.

Planowane na następne półrocze nakłady wyniosą 700 000,00zł, w tym na nieruchomości i środki trwałe w budowie 650 000,00 zł, a na ochronę środowiska 0 zł.

4. Należności

Należności Spółki pochodzą w głównej mierze z nabytych wierzytelności wobec Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz porozumień zawartych z SP ZOZ. Wykazywane są one w pozycji inne należności. Należności objęte porozumieniami z SP ZOZ są to należności wynikające z nabytych wierzytelności, co do których zostały zawarte porozumienia z harmonogramami spłat. Ich wartość na dzień 30.06.2008 wynosiła 31 224 808,48 zł, w tym krótkoterminowe 29 065 352,11 zł.

5. Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone na dzień 30.06.2008 wyniosły 3 819 880,04 zł z czego 3 604 699,27 stanowią pożyczki krótkoterminowe udzielone Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej z datą spłaty do czerwca 2009.

W kwocie udzielonych pożyczek zawarte są również nieznacznej wartości pożyczki udzielone członkom Zarządu, pracownikom oraz innym osobom fizycznym.

Jednostka nie tworzyła odpisów aktualizujących wartości udzielonych pożyczek.

6. Inwestycje krótkoterminowe – charakterystyka instrumentów finansowych

Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

	30.06.2008 zł	**30.06.2007 zł**
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	24 010,90	15 223,92
Krótkoterminowe depozyty	0,00	3 580 000,00
Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych	**24 010,90**	**3 595 223,92**

7. Rozliczenia międzyokresowe czynne

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowią opłacone z góry koszty polis ubezpieczeniowych dotyczących środków trwałych, wydatków związanych z pozyskaniem kapitału w ramach upublicznienia spółki oraz koszty nabycia wierzytelności rozliczone proporcjonalnie do przychodów z projektów restrukturyzacyjnych, których te wierzytelności dotyczą.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	Stan na 30.06.2008	Stan na 30.06.2007
Razem:	185 752,48	564 189,11
- ubezpieczenia komunikacyjne i inne przyszłe koszty	130 983,23	8 198,24
- koszt nabycia wierzytelności rozliczany proporcjonalnie do przychodów. - wydatki związane z pozyskaniem kapitału w ofercie pub.	54 769,25 -	36 505,44 519 485,43

8. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki na 30 czerwca 2008 r. składał się z 8 188 600 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Zgodnie z posiadanym stanem wiedzy Spółki w dniu publikacji sprawozdania, na dzień 30 czerwca 2008 r. struktura akcjonariatu wygląda następująco:

Imię i nazwisko udziałowca	**Liczba posiadanych udziałów / akcji**	**Wartość nominalna posiadanych akcji**	**Typ posiadanych akcji**	**% posiadanych głosów na WZA**
Rafał Wasilewski	2 551 300	255 130	Zwykłe	31,16
Marcin Mańdziak	2 551 310	255 131	Zwykłe	31,16
AEW Master Fund	1 610 000	161 000	Zwykłe	19,64
Pozostali inwestorzy	1 475 990	147 599	Zwykłe	18,04
	8 188 600	**818 860**		**100,0**

9. Rezerwy na zobowiązania

Jednostka utworzyła rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu cesji w kwocie 161,2 tys zł oraz urealniła wartość podatku dochodowego za okres I-VI 2008 w związku z zaliczkowym uproszczonym rozliczaniem się w trakcie roku z urzędem skarbowym. Wartość urealnienia wynosi 106,2 tys zł

10. Podatek odroczony

	6 miesięcy 2008 r. zł	6 miesięcy 2007 r. zł
Ujemne różnice przejściowe		
Składki ZUS zapłacone w następnym okresie	*0,00*	*12 182,26*
VAT naliczony nie podlegający odliczeniu wg struktury	*0,00*	*22 568,00*
Wycena podatkowa należności	*423 871,90*	
Razem ujemne różnice przejściowe	*423 871,90*	*34 750,26*
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	**(80 536,00)**	**(6 603,00)**
Dodatnie różnice przejściowe		
Wycena bilansowa należności i zobowiązań		*120 629,87*
Razem dodatnie różnice przejściowe	*0,00*	*120 629,87*
Rezerwa na podatek odroczony	**106 196,00**	**22 920,00**
Razem zwiększenie (zmniejszenie) wymiaru podatku	**(106 196,00)**	**16 317,00**

.

11. Zobowiązania

Zobowiązania	do 1 roku	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
z tyt. cesji	10 341 169,39	-	-	-
z tytułu dostaw i usług	68 083,84	-	-	-
z tyt. kredytów i pożyczek	2 319 111,40	167 448,00	167 448,00	541 191,00
z tyt. emisji dłużnych pap. wartościowych	324 000,00	-	-	-
z tyt. podatków, ceł, bezp. i innych świadczeń	143 878,13	-	-	-
inne zobowiązania finansowe	192 848,28	514 496,99	242 838,21	-
inne	310 873,00	-	-	-
RAZEM	**13 699 964,04**	**681 944,99**	**410 286,21**	**541 191,00**

W dniu 10.08.2007r. została podpisana umowa „Biznes- Hipoteka" z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Przedmiotem umowy jest sfinansowanie inwestycji – nabycie lokali biurowych przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu. Zadłużenie na dzień 30.06.2008 z tytułu tego kredytu wynosiło 938 880,00 zł.

Wartość limitu kredytu w rachunku bieżącym w Banku Zachodnim WBK SA wynosiła 2 900 000,00 zł, natomiast zadłużenie na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosiło 2 256 318,40 zł.

Inne zobowiązania finansowe wynikają z aktywnych umów leasingu finansowego środków transportu.

12. Podatek dochodowy

	6 miesięcy 2008 r.	6 miesięcy 2007 r.
Zysk brutto	1 284 793,21	414 852,46
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	70 819,30	49 360,69
Darowizny	21 899,78	21 007,76
Rozwiązane rezerwy i nie otrzymane naliczone odsetki ; 2007 – wycena bilansowa zobowiązań	(200 414,56)	(120 629,87)
Przychody podatkowe ponad bilansowe	423 871,90	
Dochód do opodatkowania	1 600 969,67	364 591,04
Podstawa opodatkowania	1 600 970	364 591
Podatek dochodowy (19%)	304 184	69 272
Podatek odroczony wykazany w RZiS	(58 740)	7 209

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrole ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Spółkę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami. W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

13. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży krajowej
	zł
- (Hospital Fund) Przychody z tytułu dyskonta skupionych wierzytelności oraz prowizji i odsetek od porozumień	3 273 900,01
- Przychody z tytułu prowizji i odsetek od udzielonych pożyczek	330 683,69
- Przychody z tytułu prowizji windykacyjnych	199 330,85
Przychody ze sprzedaży ogółem	**3 803 914,55**

Spółka prowadzi działalność na terenie całego kraju. Jednostka nie osiąga przychodów poza terytorium kraju.

14. Wynik finansowy netto

Zysk netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wyniósł 1 039 349,21 zł.

15. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 18. lipca 2008 roku wpłynęła do spółki podpisana umowa kredytowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. Umowa została zawarta na okres jednego roku, w kwocie 1,0 mln zł. Środki uzyskane z kredytu zostaną przeznaczone na sfinansowanie wzrostu sprzedaży.

Kredyt został zabezpieczony aktywami pożyczkobiorcy (cesje wierzytelności) oraz pełnomocnictwem do rachunku bieżącego prowadzonego w Raiffeisen Bank S.A. Warunki umowy odpowiadają standardowym warunkom dla tego typu umów

16. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w poszczególnych grupach zawodowych w ciągu roku obrotowego wyniosło:

		01.01.2008-30.06.2008 Liczba osób		**01.01.2007-30.06.2007 Liczba osób**
Pracownicy umysłowi		17		10
Przeciętne zatrudnienie		**17**		**10**

17. Zmiany w kapitale zakładowym i składzie AKCJONARIUSZY Spółki.

MW Trade SA powstała w 2004 roku pod firmą Biuro Usług Finansowych MW Trade Spółka z o.o.

W dniu 20 kwietnia 2007 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 655 860 złotych poprzez utworzenie 286 nowych udziałów o wartości nominalnej 510 złotych objętych przez fundusz Absolute East West Master Fund za łączną kwotę 6 000 000 złotych. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane dnia 12 czerwca 2007 r.

W wyniku objęcia udziałów przez AEW, struktura udziałowców wyglądała następująco:

Rafał Wasilewski - 39 %,

Marcin Mandziak - 39 %,

AEW Master Fund - 22 %, co daje w całości 100% kapitału.

W dniu 6 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną . 31 sierpnia 2007 r. Sąd Rejonowy we Wrocławiu zarejestrował przekształcenie. Za 1 udział o wartości nominalnej 510 zł udziałowcy otrzymali 5100 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. Łączna liczba akcji wynosiła 6 558 600 akcji.

Struktura akcjonariatu:

Rafał Wasilewski – 2.550.000 akcji (39%)

Marcin Mandziak – 2.550.000 akcji (39%)

AEW Master Fund – 1.448.600 akcji (22%)

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 5 września 2007 r. podjęło uchwałę o emisji akcji serii C oraz o wprowadzeniu do obrotu na rynku NewConnect wszystkich akcji Spółki.

W wyniku emisji, struktura akcjonariatu wyglądała następująco:

Rafał Wasilewski – 2.550.000 akcji (31,14%),

Marcin Mandziak – 2.550.000 akcji (31,14%),

AEW Master Fund – 1.608.600 akcji (19,64%),

pozostali inwestorzy – 1.480.000 akcji (18,08%).

Razem – 8.188.600 akcji (100%)

W dniu 6 listopada 2007 r. Rafał Wasilewski dokonał zakupu 1300 akcji z rynku NewConnect.

W dniu 8 listopada 2007 r. Marcin Mańdziak dokonał zakupu 1310 akcji z rynku NewConnect.

W wyniku emisji i dokonanych nabyć akcji, struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania według wiedzy Spółki wygląda następująco:

Marcin Mandziak – 2.551.310 akcji (31,2%),

Rafał Wasilewski – 2.551.300 akcji (31,1%),

AEW Master Fund – 1.610.000 akcji (19,6%),

pozostali inwestorzy – 1.475.990 akcji (18,1%).

Spółka nie należy do grupy kapitałowej.

Wrocław 28.07.2008r.

18.7 POLITYKA DYWIDENDY

18.7.1 POLITYKA MW TRADE CO DO WYPŁATY DYWIDENDY

Uzasadnienie przyjętej polityki dywidendy

Zgodnie z § 22 pkt 3 Statutu MW Trade, podział zysku (wypłata dywidendy) należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Kompetencja ta nie podlega ograniczeniom, w szczególności jej wykonywanie nie wymaga zgody Rady Nadzorczej. Propozycje odnośnie podziału zysku formułowane są przez Zarząd z uwzględnieniem dwóch głównych czynników:

- potrzeb w zakresie finansowania niezbędnych inwestycji MW Trade, przy zachowaniu optymalnego stosunku kapitałów własnych do środków zewnętrznych,

- interesów akcjonariuszy chcących maksymalizować zyski ze swoich inwestycji w akcje.

W perspektywie średniookresowej strategia MW Trade zakłada reinwestowanie wszystkich zysków w budowę portfela aktywów finansowych w celu zapewnienia jak najszybszego wzrostu wartości MW Trade. Dlatego też w związku z planowanymi dalszymi inwestycjami w portfel aktywów finansowych na rynku medycznym MW Trade nie przewiduje wypłat dywidendy z zysku za rok 2008. MW Trade nie wyklucza jednakże, by dywidenda była wypłacana z zysków kolejnych lat, tj. począwszy od zysków za rok 2009, o ile nie będzie miało to negatywnego wpływu na możliwości pozyskania finansowania niezbędnego do dalszej ekspansji. Według stanu na Datę Dokumentu Rejestracyjnego MW Trade nie jest w stanie określić wielkości dywidend wypłacanych po roku 2009.

Terminy podejmowania przez Walne Zgromadzenie decyzji o wypłacie dywidendy oraz Warunki odbioru dywidendy

Walne Zgromadzenie, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (Zwyczajne Walne Zgromadzenie). W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz termin wypłaty dywidendy. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy wyznaczonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych).
Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.
W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy.

Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

18.7.2 WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA LATA 2005 – 2007

Od początku istnienia MW Trade nie dokonał wypłaty dywidendy.

Istniejące uprzywilejowanie akcji co do dywidendy

Żadna Akcja MW Trade nie jest uprzywilejowana co do dywidendy.

18.8 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 12 miesięcy i wcześniej MW Trade nie uczestniczył w żadnych postępowaniach przed organami rządowymi, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność MW Trade.

Prowadzona przez MW Trade działalność powoduje jednakże, iż w niektórych przypadkach MW Trade występował i będzie występował jako strona postępowań sądowych. Według stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego, z powództwa MW Trade zostały wszczęte następujące postępowania sądowe:

-– powództwo o zapłatę kwoty 18 245,60 PLN wytoczone przeciwko ACK w Gdańsku;
-– wniosek o nadanie klauzuli wykonalności prawomocnemu tytułowi egzekucyjnemu przeciwko ACK w Gdańsku – ugodzie sądowej opiewającej na kwotę 36 369,38 PLN.

18.9 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ MW TRADE

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano informacje finansowe (śródroczne informacje finansowe), w sytuacji finansowej i pozycji handlowej MW Trade nie zaszły znaczące zmiany.

19 INFORMACJE DODATKOWE

19.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

19.1.1 WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

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.

19.1.2 AKCJE NIE REPREZENTUJĄCE KAPITAŁU

Spółka nie wyemitowała akcji, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

19.1.3 AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU SPÓŁKI, PRZEZ INNE OSOBY W JEGO IMIENIU LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE SPÓŁKI

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

19.1.4 LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENIALNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA

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

19.1.5 INFORMACJA O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB AUTORYZOWANEGO ALE NIEWYEMITOWANEGO LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

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.

19.1.6 INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

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

19.1.7 DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

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.

19.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

19.2.1 OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W UMOWIE SPÓŁKI I STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE.

Przedmiot i cele działalności Spółki, określone w § 8 Statutu, obejmują następujące dziedziny:

1) działalność pomocnicza finansowa gdzie indziej niesklasyfikowana, PKD 67.13.Z,
2) pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane, PKD 65.23.Z,
3) pozostałe formy udzielania kredytów, PKD 65.22.Z,
4) pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane, PKD 65.12.B,
5) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, PKD 74.14.A,
6) leasing finansowy, PKD 65.21.Z,
7) zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, PKD 74.14.B,
8) działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana, PKD 74.87.B,
9) działalność holdingów, PKD 74.15.Z,
10) doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, PKD 72.10.Z,
11) działalność w zakresie oprogramowania, pozostała PKD 72.22.Z,
12) przetwarzanie danych, PKD 72.30.Z,
13) działalność związana z bazami danych, PKD 72.40.Z,
14) działalność związana z informatyką, pozostała PKD 72.60.Z,
15) zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, PKD 70.11.Z,
16) wynajem nieruchomości na własny rachunek, PKD 70.20.Z,
17) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, PKD 70.12.Z,
18) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, PKD 70.31.Z,
19) reklama, PKD 74.40.Z,
20) wydawanie książek, PKD 22.11.Z,
21) badanie rynku i opinii publicznej, PKD 74.13.Z,
22) kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane, PKD 80.42.B,
23) działalność związana z organizacją targów i wystaw, PKD 74.87.A,
24) działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników, PKD 74.50.A,
25) działalność dochodzeniowo-detektywistyczna i ochroniarska, PKD 74.60.Z,
26) działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi, PKD 74.85.Z,
27) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju, PKD 51.19.Z,
28) pozostała sprzedaż hurtowa, PKD 51.90.Z,
29) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach, PKD 63.12.C,
30) przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych, PKD 63.11.C,
31) towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi, PKD 60.24.A,
32) towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi, PKD 60.24.B,
33) wynajem maszyn i urządzeń budowlanych, PKD 71.32.Z,
34) wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego, PKD 71.33.Z,
35) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń, PKD 71.34.Z,
36) hotele, PKD 55.10.Z,

37) pola kempingowe, łącznie z polami dla samochodowych przyczep kempingowych, PKD 55.22.Z,
38) restauracje, PKD 55.30.A.
39) przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych, PKD 55.52.Z.

19.2.2 PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW SPÓŁKI ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH.

Zarząd Spółki

Zgodnie z § 33 Statutu, Zarząd jest wieloosobowy. Składa się z od dwóch do pięciu członków Zarządu w tym Prezesa Zarządu. Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Pierwszy Zarząd składa się z dwóch członków Zarządu w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu a powoływany jest przez założycieli Spółki. Członkowie pierwszego Zarządu zostali powołani uchwałą o przekształceniu Spółki. Członkiem Zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych. Kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać Rada Nadzorcza oraz każdy z akcjonariuszy dysponujący co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Członkowie pierwszego Zarządu zostają powołani na dwa lata, a członkowie następnych Zarządów powoływani są na trzy lata. Jeżeli powołanie członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje. Odwołanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu może nastąpić w każdej chwili uchwałą Rady Nadzorczej.

W myśl § 34 Statutu, do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

a) Prezes i Wiceprezes Zarządu jednoosobowo;

b) dwaj inni niż Prezes i Wiceprezes Zarządu członkowie Zarządu działający łącznie;

c) inny niż Prezes i Wiceprezes Zarządu członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec każdego z członków Zarządu lub prokurenta.

Zgodnie z § 35 Statutu, w stosunkach wewnętrznych członkowie Zarządu podlegają ograniczeniom ustanowionym w Statucie oraz w Regulaminie Zarządu. Niezależnie od innych ograniczeń uchwała Zarządu jest również potrzebna, gdy przed załatwieniem sprawy choćby jeden z członków Zarządu sprzeciwił się prowadzeniu jej przez innego członka Zarządu.

Według § 36 Statutu, Zarząd kieruje działalnością Spółki, podejmując uchwały we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu, ilekroć uznają to za wskazane. O sposobie zwoływania posiedzenia Zarządu decyduje zwołujący je Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu. W zaproszeniu na posiedzenie wystarczy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia. Posiedzenie Zarządu może się odbyć także w formie telekonferencji. Przewodniczącym posiedzenia jest Prezes Zarządu, a pod jego nieobecność wyznaczony przez niego członek Zarządu, przy czym jeśli pod nieobecność Prezesa Zarządu w posiedzeniu Zarządu uczestniczy Wiceprezes Zarządu jest on przewodniczącym posiedzenia. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Udzielenie prokury wymaga uchwały podjętej jednomyślnie przez wszystkich członków Zarządu, natomiast do odwołania prokury uprawniony jest każdy z członków Zarządu jednoosobowo. Szczegółowe zasady pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu, który uchwala Zarząd a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu MW Trade S.A., przyjętego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21.04.2008 r. Zarządowi Spółki powierza się funkcję strategicznego zarządzania Spółką, tj. ustalanie

zadań strategicznych, doboru środków oraz przedstawianie przyjętych koncepcji Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu. Zarząd zarządza majątkiem Spółki i obowiązany jest wykonywać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu prawa, postanowień Statutu Spółki oraz uchwał i regulaminów w niej obowiązujących (§ 4 Regulaminu Zarządu).

W myśl § 5 Regulaminu Zarządu Zarząd Spółki ponosi odpowiedzialność za prawidłowe, rzetelne i terminowe sporządzanie sprawozdań finansowych. Zarząd Spółki obowiązany jest po upływie roku obrotowego sporządzić i przedłożyć – w terminach oznaczonych w przepisach szczegółowych - Radzie Nadzorczej oraz innym uprawnionym organom - sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym. Zarząd obowiązany jest składać wszelkie wymagane prawem wnioski i dokumenty do Krajowego Rejestru Sądowego. Zarząd obowiązany jest ogłaszać w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wszelkie wpisy do KRS, ogłoszenia wymagane przez Kodeks spółek handlowych i Kodeks postępowania cywilnego, inne obwieszczenia, jeżeli ich ogłoszenie w MSiG jest wymagane przez ustawy.

Członkowie Zarządu Spółki zobowiązani są uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie zaś z § 11 Regulaminu Zarządu Zarząd prowadzi korporacyjną stronę internetową Spółki w języku polskim oraz angielskim. Zarząd umieszcza na stronie internetowej informacje dotyczące działalności Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie z § 24 Statutu, Rada Nadzorcza składa się z 5 pięciu do 9 dziewięciu członków powoływanych w sposób określony w § 25. Pierwsza Rada Nadzorcza powoływana jest przez założycieli Spółki na roczną kadencję. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej zostają powołani uchwałą o przekształceniu Spółki. Członkiem Rady Nadzorczej może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Członkowie Rady Nadzorczej mogą wybrać spośród siebie także osoby pełniące inne funkcje. Rada Nadzorcza, w drodze uchwały może powoływać spośród swoich członków zespoły lub komisje do określonych zadań. Koszty funkcjonowania tych komisji lub zespołów ponosi Spółka. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa dwa lata. Jeżeli powołanie członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie kadencji Rady Nadzorczej, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.

W myśl § 25 Statutu, członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani z zachowaniem następujących zasad:

a) tak długo jak Rafał Wasilewski będzie posiadał co najmniej 10% ogólnej liczby głosów przysługujących akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu, będzie powoływał i odwoływał jednego członka Rady Nadzorczej;

b) tak długo jak Marcin Mańdziak będzie posiadał co najmniej 10% ogólnej liczby głosów przysługujących akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu, będzie powoływał i odwoływał jednego członka Rady Nadzorczej;

c) pozostałych członków Rady Nadzorczej będzie powoływać i odwoływać Walne Zgromadzenie.

Powołanie i odwołanie członka Rady Nadzorczej przez Rafała Wasilewskiego i Marcina Mańdziaka następuje w drodze pisemnego oświadczenia skierowanego do Zarządu Spółki i jest skuteczne od daty złożenia takiego oświadczenia Zarządowi Spółki. Jeżeli w ciągu 2 (dwóch) tygodni od upływu kadencji członka Rady Nadzorczej, ustąpienia członka Rady Nadzorczej lub wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej z jakiegokolwiek innego powodu, nie będzie mianowany pełny skład Rady Nadzorczej w sposób określony powyżej, wówczas wolne miejsca w Radzie Nadzorczej będą tymczasowo uzupełnione uchwałą pozostałych członków Rady Nadzorczej. Tymczasowi członkowie Rady

Nadzorczej będą wykonywali swoje obowiązki w Radzie Nadzorczej do czasu mianowania brakujących członków Rady Nadzorczej zgodnie z zasadami określonymi powyżej. W przypadku zmniejszenia się liczby głosów posiadanych przez Rafała Wasilewskiego poniżej 10% ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, akcjonariusz ten traci uprawnienia, o których mowa powyżej, a mandaty powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej wygasają. Stwierdzenie wygaśnięcia mandatów dokonuje w formie uchwały Rada Nadzorcza na swoim najbliższym posiedzeniu. W przypadku zmniejszenia się liczby głosów posiadanych przez Marcina Mańdziaka poniżej 10% ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, akcjonariusz ten traci uprawnienia określone powyżej. W razie utraty przez Rafała Wasilewskiego i Marcina Mańdziaka tych uprawnień, wszyscy członkowie Rady Nadzorczej Spółki, będą powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Odwołanie członka Rady Nadzorczej przed upływem jego kadencji może nastąpić uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą zwykłą większością głosów. Członek Rady Nadzorczej powołany przez akcjonariusza w wykonaniu powyższych uprawnień, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących postanowień Kodeksu spółek handlowych, może zostać odwołany tylko przez tego akcjonariusza. Dla swej ważności rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powinna być złożona Zarządowi w formie pisemnej.

Zgodnie z § 26 Statutu, posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w razie potrzeby nie rzadziej jednak niż raz na kwartał i są zwoływane przez jej Przewodniczącego z inicjatywy własnej albo na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej zgłoszony wraz z proponowanym porządkiem obrad. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu z głosem doradczym. Umowy, na podstawie których członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki, podpisuje przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności inny członek upoważniony przez Radę. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu.

W myśl § 27 Statutu, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zawiadomieni o posiedzeniu. Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na czternaście dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, przy pomocy telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej na jeden dzień przed dniem posiedzenia. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia podpisuje osoba uprawniona do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej zamieszcza w porządku obrad każdy wniosek zgłoszony przez Zarząd, lub członka Rady Nadzorczej, jeżeli wniosek taki zostanie zgłoszony co najmniej na dwadzieścia dni przed posiedzeniem Rady. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zawiadomienia o posiedzeniu, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad. Jeżeli Statut nie stanowi inaczej, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez odbycia posiedzenia, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenie w czynnościach tych osób.

Zgodnie z § 28 Statutu, członkowie Rady Nadzorczej mogą wykonywać swe prawa i obowiązki w Radzie Nadzorczej wyłącznie osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej mogą jednak brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Rada może powierzyć wykonanie określonych czynności poszczególnym członkom, a także korzystać z pomocy biegłych.

W myśl § 29 Statutu, Rada Nadzorcza jest zobowiązana i uprawniona do wykonywania stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach działalności.

Zgodnie z § 30 Statutu, Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu. W miejsce członków Zarządu zawieszonych przez Radę Nadzorczą lub członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności z innych przyczyn, Rada Nadzorcza może delegować swojego członka celem czasowego wykonywania czynności członków Zarządu.

Według § 31 Statutu, zgody Rady Nadzorczej wymaga w szczególności:

a) nabycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,

b) tworzenie i likwidowanie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,

c) zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz,

d) ustalanie wynagrodzenia lub innych świadczeń dla Członków Zarządu wypłacanych lub dokonywanych przez Spółkę z dowolnego tytułu,

e) zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi.

f) nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto w szczególności:

a) wybór biegłego rewidenta,

b) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,

c) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,

d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,

e) opiniowanie spraw przedstawionych przez Zarząd.

Ponadto, zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej MW Trade S.A. przyjętego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 09.05.2008 r. Członek Rady Nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki. Każdy członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem Spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów oraz wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby Rada Nadzorcza otrzymywała regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących Spółki. O zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady Nadzorczej i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi Spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą. Członek Rady Nadzorczej jest obowiązany, zgodnie wymogami prawa ustalonymi dla spółki publicznej, przekazać Zarządowi we właściwym trybie informacje o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki lub też akcji lub udziałów Spółki wobec niej zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej. Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zachowania tajemnicy służbowej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 Kodeksu Spółek Handlowych. W takim wypadku Członek Rady Nadzorczej winien składać Radzie comiesięczne, szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji. Każdy członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do zapoznania się z „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW".

19.2.3 OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień, na mocy których z istniejącymi akcjami związano szczególne prawa, przywileje czy ograniczenia.

19.2.4 OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA.

Zgodnie z § 11 Statutu, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

19.2.5 OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH DOROCZNYCH WALNYCH GROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICZENIA W NICH.

Zgodnie z § 16 Statutu, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie spółek handlowych, innych przepisach prawa oraz Statucie, przy czym nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego, albo zwoła je na dzień niemieszczący się w terminie oznaczonym powyżej, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej. Jeżeli stosownie do postanowień powyższych zwołane zostaną dwa Zwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd a drugie przez Radę Nadzorczą) jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć tylko to Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na dzień wcześniejszy i tylko to Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał zastrzeżonych do kompetencji zwyczajnych walnych zgromadzeń. Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na dzień późniejszy winno się odbyć (jako Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie) tylko wówczas, jeżeli porządek obrad tegoż Walnego Zgromadzenia, określony przez organ, który je zwołał, zawiera punkty nie objęte porządkiem obrad odbytego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd ilekroć uzna to za wskazane, albo z wnioskiem takim wystąpią Rada Nadzorcza, lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej jedna dziesiątą część kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego wniosku o jego zwołanie, zwoła je z innym porządkiem obrad niż zawarty we wniosku, lub też oznaczy datę odbycia Walnego Zgromadzenia na dzień przypadający po upływie dwóch miesięcy od dnia otrzymania wniosku o zwołanie, uprawnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej. Jeżeli stosownie do postanowień powyższych zwołane zostaną dwa Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd a drugie przez Radę Nadzorczą) wówczas oba winny się odbyć. Jeżeli jednak porządek obrad obydwu Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, określony przez organy, które je zwołały, jest identyczny, wówczas winno się odbyć tylko to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na dzień wcześniejszy, a w przypadku zwołania obrad na ten sam dzień to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, którego obrady mają się rozpocząć o wcześniejszej godzinie.

W myśl § 17 Statutu, Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu w siedzibie Spółki, chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Według § 18 Statutu, porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Wnioski o umieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad Walnego Zgromadzenia, Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze składają Zarządowi na piśmie pod rygorem nieważności. Zarząd umieści w porządku obrad Walnego

Zgromadzenia każdy wniosek zgłoszony Zarządowi na piśmie, co najmniej na miesiąc przed dniem odbycia Zgromadzenia, przez Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż dziesiątą część kapitału zakładowego. Zarząd ma obowiązek poinformować Walne Zgromadzenie o treści każdego wniosku zgłoszonego na piśmie Zarządowi przez choćby jednego członka Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 19 Statutu, Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które winno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące paragrafy oraz podać treść projektowanych zmian.

W myśl § 20 Statutu, Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie w głosowaniu tajnym wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy, Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych.

Zgodnie z § 21 Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy prawa lub Statut wymagają dla powzięcia danej uchwały innej większości. Uchwały co do: zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim użytkowania, połączenia spółek, rozwiązania spółki, zmiany Statutu – zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) ważnie oddanych głosów. Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapada większością 2/3 (dwóch trzecich) ważnie oddanych głosów przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego. Skuteczność uchwały nie zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę. Bezwzględnej większości 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 50% kapitału zakładowego Spółki wymagają dla swojej ważności uchwały dotyczące usunięcia spraw spod obrad Walnego Zgromadzenia objętych wcześniej porządkiem dziennym. W przypadku, gdy o usunięcie spraw z porządku dziennego wnosi Zarząd Spółki, uchwała wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych. Usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone - na podstawie art. 400 Kodeksu spółek handlowych - przez akcjonariusza reprezentującego co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie. Podjęcie uchwały dotyczącej odpowiedzialności akcjonariusza wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu wymaga bezwzględnej większości 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% wszystkich akcji Spółki uprawniających do głosowania przy podjęciu takiej uchwały.

Według § 22 Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności:

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
2) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
3) podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
4) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
6) emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
7) określenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
8) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem § 28 ust. 2,
9) ustalanie dnia dywidendy,

10) utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego.

Zgodnie z § 23 Statutu, akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez przedstawicieli. Jeden pełnomocnik może reprezentować wielu akcjonariuszy.

Nadto, zgodnie z § 4 Regulaminem Walnego Zgromadzenia MW Trade S.A. przyjętego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 09.05.2008 r. wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożony przez Radę Nadzorczą lub akcjonariusza winien określać sprawy wnoszone pod jego obrady oraz zawierać uzasadnienie żądania. W przypadku, gdy wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie zawiera wskazania spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia lub uzasadnienia Zarząd wzywa wnioskującego o stosowne uzupełnienie wniosku w terminie 7 dni od daty otrzymania pisma Zarządu. W przypadku nie wskazania przez wnioskodawcę spraw wnoszonych pod obrady Zarząd poinformuje pisemnie wnioskodawcę o braku możliwości zwołania Walnego Zgromadzenia, a dodatkowo gdy wnioskodawcą jest akcjonariusz przekazuje taką informację do wiadomości Rady Nadzorczej. W przypadku nieuzupełnienia przez wnioskodawcę swojego wniosku o wymagane uzasadnienie Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie i w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia poinformuje akcjonariuszy o wnioskodawcy i braku uzasadnienia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad Walnego Zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, winien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem.

Zgodnie z § 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Walne Zgromadzenie może być odwołane tylko w przypadku, gdy jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy albo w którego porządku obrad na wniosek tych podmiotów umieszczono określone sprawy może być odwołane tylko za zgodą wnioskodawcy. Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie Walnego Zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Odwołanie Walnego Zgromadzenia następuje poprzez ogłoszenie o odwołaniu Walnego Zgromadzenia opublikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie jak odwołanie Walnego Zgromadzenia, chociażby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

19.2.6 KRÓTKI OPIS POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW SPÓŁKI, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD SPÓŁKĄ

Statut Spółki ani funkcjonujące w Spółce regulaminy nie zawierają żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką. W szczególności żadnemu akcjonariuszowi Spółki nie przyznano żadnych uprawnień osobistych. Równocześnie brak jest w Statucie Spółki postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu w stosunku do akcjonariuszy Spółki dysponujących powyżej jednej piątej ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w art. 411 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

19.2.7 WSKAZANIE POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST UJAWNIENIE WIELKOŚCI POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut Spółki ani funkcjonujące u niego regulaminy nie przewidują progowej wielkości posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

19.2.8 OPIS ZASAD I WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI UMOWY I STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

W Spółce nie funkcjonują regulaminy, które ustanawiałaby warunki zmiany kapitału (podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki) bardziej rygorystyczne niż określone wymogami Kodeksu Spółek Handlowych. Jedynym postanowieniem Statutu o takim charakterze jest § 13 ust. 4., który stanowi, że akcje nowych emisji mogą być wyłącznie akcjami na okaziciela.

20 ISTOTNE UMOWY

Poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności, Spółka w okresie ostatnich dwóch lat, poprzedzających Datę Dokumentu Rejestracyjnego, zawarła następujące istotne umowy, biorąc pod uwagę ich zakres lub wysokość związanych z nimi zobowiązań:

1.Umowa inwestycyjna z Absolute East West Master Fund Limited
Umowa została zawarta 21.04.2007 r. pomiędzy Biurem Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o., Rafałem Wasilewskim, Marcinem Mańdziakiem i Absolute East West Master Fund Limited. Celem stron umowy było uzgodnienie zasad wprowadzenia do spółki nowych kapitałów pieniężnych i ustalenie zasad współpracy stron w celu doprowadzenia do uzyskania przez spółkę pozycji lidera na rynku obrotu i zarządzania wierzytelnościami wobec Zakładów Opieki Zdrowotnej na terenie Polski. 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 zainwestował w spółkę kwotę 6.000.000,00 zł poprzez objęcie 286 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości emisyjnej 20.979,02 zł każdy i wartości nominalnej 510,00 zł każdy. W wyniku objęcia 286 udziałów Absolute East West Master Fund Limited objął 22,239% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki lub na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy po przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną. Zgodnie z ustaleniami wszystkie fundusze, pochodzące z inwestycji oraz pozyskiwane przez Spółkę w ramach prowadzonej przez nią działalności gospodarczej zostały i mają być przeznaczone na obrót i zarządzanie wierzytelnościami wobec Zakładów Opieki Zdrowotnej. Na mocy Umowy Inwestycyjnej powołana została Rada Nadzorcza, a Absolute East West Master Fund Limited uzyskał w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej następujące uprawnienia:

1) uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w przypadku, gdy będzie się ona składać z trzech członków,
2) uprawnienie do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej w przypadku, gdy będzie się ona składać z pięciu członków.

W związku z przekształceniem Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę akcyjną został uchwalony statut Spółki, który nie zawiera postanowień dotyczących uprawnień Absolute East West Master Fund Limited w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej. Absolute East West Master Fund Limited zachował natomiast uprawnienia płynące z faktu powołania dwóch członków Rady Nadzorczej, które miało miejsce przy przekształceniu Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę akcyjną. Członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Absolute East West Master Fund Limited pełnią tę funkcję do chwili obecnej.

2.Przedwstępna umowa ustanowienia odrębnej własności i sprzedaż lokalu
Umowa została zawarta dnia 24.08.2007 r. pomiędzy Biurem Usług Finansowych MW Trade Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością a Verona Building spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Krakowie (Aneks z dnia 24.08.2007 r., akt notarialny Rep. A nr 10404/2006, Notariusz Wojciech Kamiński, Kancelaria Notarialna Wojciecha Kamińskiego we Wrocławiu). Na podstawie niniejszej umowy Verona Building spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Krakowie zobowiązała się względem Biura Usług Finansowych MW Trade Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością do wybudowania na nieruchomości opisanej w umowie budynku mieszkalno-usługowego oraz do ustanowienia - po zakończeniu budowy - odrębnej własności lokalu mieszkalnego/użytkowego oraz odrębnej własności garażu wielostanowiskowego, a następnie do zawarcia umowy sprzedaży na rzecz Biura Usług Finansowych MW Trade Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością tak wyodrębnionego lokalu mieszkalnego wraz z udziałem we współwłasności gruntu oraz częściach wspólnych budynku a nadto udziału w lokalu obejmującym garaż wielostanowiskowy za cenę netto w kwocie 1.173.600,00 zł. Przyrzeczone umowy sprzedaży oraz o podziale do używania mają zostać zawarte w terminie 180 dni od daty wydania lokalu.

3.Umowa o kredyt inwestycyjny
Umowa została zawarta dnia 10.08.2007 r. pomiędzy Biurem Usług Finansowych MW Trade Spółką ograniczoną odpowiedzialnością a Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu. W dniu 10.09.2007r. został zawarta Aneks do tej Umowy wskazujący jako Kredytobiorcę MW Trade Spółkę Akcyjną we Wrocławiu oraz stanowiący, że warunkiem uzyskania kredytu jest udzielenie poręczenia przez Bank

Gospodarstwa Krajowego w wysokości 80% kredytu. Na podstawie niniejszej umowy Bank Zachodni WBK S.A. we Wrocławiu udzielił Biuru Usług Finansowych MW Trade Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością kredytu inwestycyjnego w wysokości 1.200.000,00 zł. Bank Zachodni WBK S.A. we Wrocławiu udzielił kredytu na częściowe pokrycie kosztów (w tym refinansowanie dotychczas poniesionych nakładów w kwocie 610.272,0 zł) zakupu i przystosowania do użytkowania lokali biurowych, których dotyczy umowa zawarta dnia 24.08.2007 r. pomiędzy Biurem Usług Finansowych MW Trade Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością a Verona Building spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Krakowie. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest według zmiennej stawki WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 2,00 punktu procentowego. Termin spłaty ostatniej raty kredytu upływa w dniu 31 lipca 2022 roku.

4. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym
Umowa została zawarta w dniu 19.12.2007 r. pomiędzy MW Trade S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu. Na podstawie tej umowy Bank Zachodni WBK S.A. udzielił MW Trade S.A. kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1 900 000,00 zł pod warunkiem udzielenia poręczenia przez Bank Gospodarstwa Krajowego w wysokości 80% kredytu. Termin ostatecznej spłaty kredytu upływa w dniu 27.12.2008 r. 13.05.2008 r. strony podpisały aneks do umowy, mocą którego zwiększona została do 2 900 000 zł kwota udzielonego kredytu.

5. Umowa o kredyt obrotowy odnawialny w walucie polskiej
Umowa została zawarta 30.06.2008r. pomiędzy MW Trade S.A. a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w Warszawie. Przyznany kredyt to 2 400 000 zł, a umowa obowiązuje do 29.06. 2009 r. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco, poręczenie kredytu przez Polski Fundusz Gwarancyjny Sp. z o.o. w Lublinie w wysokości 1.5 mln zł oraz przelew wierzytelności pieniężnych Spółki w stosunku do Narodowego Funduszu Zdrowia na rzecz PKO BP SA z tytułu umów cesji wierzytelności zawartych – co stanowi warunek uruchomienia kredytu.

6. Umowa o kredyt nieodnawialny
Umowa została zawarta w dniu 15.07.2008 r. pomiędzy MW Trade S.A. a Raiffeisen Bank S.A. w Warszawie. Na podstawie tej umowy Bank przyznał MW Trade S.A. limit kredytowy do 1 000 000,00 zł na okres jednego roku. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz potwierdzona cesja istniejących należności kredytobiorcy od wskazanych dłużników.

7.Umowa o kredyt obrotowy
Umowa została zawarta w dniu 15.07.2008 r. pomiędzy MW Trade S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na podstawie tej umowy Bank przyznał MW Trade S.A. limit kredytowy do 4 700 000 zł na okres do końca 2009 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco oraz przelew wierzytelności przysługujących Spółce wobec SPZOZ.

8. Umowa o kredyt inwestycyjny na z finansowanie zakupu nieruchomości
Umowa została zawarta w dniu 21.07.2008 r. pomiędzy MW Trade S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. na finansowanie zakupu nieruchomości - pomieszczeń biurowych. Kredyt jest oprocentowany stawką WIBOR 6M + marża banku z planowanym terminem spłaty ostatniej raty na lipiec 2023 r. Podstawowym zabezpieczeniem kredytu jest ustanowienie hipoteki na nabytej nieruchomości.

9.Umowa na świadczenie usług doradczych przy obsłudze emisji obligacji niezabezpieczonych
Umowa została zawarta w dniu 26.11.2007 roku pomiędzy MW Trade Spółką Akcyjną a Copernicus Securities spółką z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie. Przedmiotem umowy jest świadczenie na rzecz MW Trade S.A. czynności związanych z przeprowadzeniem emisji obligacji oferowanych zaproszonym inwestorom przez MW Trade S.A. na rynku niepublicznym.
Na podstawie tej umowy Copernicus Securities Sp. z o.o. zobowiązała się do wykonania czynności związanych z przeprowadzeniem emisji obligacji oferowanych przez MW Trade na rynku niepublicznym, w szczególności do sporządzenia memorandum informacyjnego, które miało być prezentowane inwestorom w trakcie procesu emisji obligacji oraz podejmowania czynności związanych z uplasowaniem emisji obligacji. Umowa została zawarta na czas określony niezbędny do przygotowania memorandum informacyjnego i przeprowadzenia oferty, nie dłużej jednak niż przez

okres 12 miesięcy od dnia jej podpisania. W oparciu o tę umowę Copernicus Securities Sp. z o.o. przygotowała memorandum informacyjne, wedle którego M.W. Trade S.A. miała wyemitować od 1 do 5.000 obligacji, o wartości nominalnej 10.000,00 PLN, które miały być oferowane po cenie nominalnej. Propozycja nabycia miała zostać skierowana do nie więcej niż 100 adresatów w trybie określonym w art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w ofercie oraz do objęcia Obligacji, miały być wyłącznie osoby wytypowane przez M.W. Trade S.A., do których miała zostać skierowana propozycja uczestnictwa w ofercie. Obligacje miały być na okaziciela i miały nie być zabezpieczone. Obligacje nie miały być przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Celem emisji obligacji miało być pozyskanie kapitału dla dalszego rozwoju M.W. Trade S.A.

Do chwili obecnej, z uwagi na uwarunkowania rynkowe, emisja nie została przeprowadzona.

21 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU

21.1 DANE O EKSPERTACH I OSOBACH SPORZĄDZAJĄCYCH RAPORTY NA ZLECENIE SPÓŁKI I WYKORZYSTANIU INFORMACJI PRZEZ NICH SPORZĄDZONYCH W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

Nie dotyczy.

21.2 POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁĄDNIE POWTÓRZONE

W pkt. 6.3 Dokumentu Rejestracyjnego zamieszczone zostały informacje pochodzące od następujących osób trzecich: Ministerstwo Zdrowia (www.mz.gov.pl), Główny Urząd Statystyczny (www.stat.gov.pl) oraz Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia (www.csioz.gov.pl).

Informacje te były przytaczane w dokładny sposób. W stopniu, w jakim Spółka jest świadoma, oraz w stopniu, w jakim jest ona w stanie ocenić to na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, wskutek których przytoczone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzające w błąd.

22 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Dokumentu Rejestracyjnego na stronie internetowej MW Trade www.mwtrade.pl można się zapoznawać ze wskazanymi poniżej dokumentami w formie elektronicznej::

1) Statut MW Trade,

2) Regulamin Rady Nadzorczej,

3) Regulamin Walnego Zgromadzenia,

4) Zasady ładu korporacyjnego,

5) Historyczne informacje finansowe MW Trade za lata 2005 – 2007.

6) Wyciąg z Krajowego Rejestru Sądowego

23 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

MW Trade nie posiada jakichkolwiek udziałów w innych przedsiębiorstwach.

24 SPIS SKRÓTÓW I DEFINICJI

Poniżej znajduje się zestawienie skrótów i definicji zawartych w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym.

Akcje	Akcje MW TRADE S.A.
Akcjonariusz	Osoba posiadająca Akcje Spółki.
akt not.	Akt notarialny
Aneks	Aneks do Prospektu Emisyjnego/dokumentu Rejestracyjnego, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej
Biegły Rewident	
Biuro Usług Finansowych MW Trade Sp. z o.o.	Biuro Usług Finansowych MW Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością we Wrocławiu
Data Dokumentu Rejestracyjnego	Data zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego przez KNF
Dokument Rejestracyjny	Niniejszy, jedynie prawnie wiążący dokument, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o Spółce
Doradca Finansowy	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	Kancelaria Radcy Prawnego Tomasza Mączki z siedzibą we Wrocławiu
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBIT	zysk na działalności operacyjnej
EBITDA	zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych
Spółka, MW TRADE , MW Trade S.A., Spółka	MW TRADE Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
EURIBOR	European Inter Bank Offering Rate - stopa procentowa przyjęta na rynku międzybankowym w strefie EURO dla kredytów międzybankowych w EURO.
EURO, EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW, KDPW S.A.	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c., KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.)
Kodeks handlowy, K.h.	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. - Kodeks Handlowy (Dz. U. z 1946 r. Nr 57 poz. 502 z późn. zm.)
Kodeks Postępowania Administracyjnego	Ustawa z dnia 14 czerwca 1960 r. - Kodeks postępowania administracyjnego (Dz.U. z 2000 Nr 98, poz. 1071 z późn. zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy (Dz.U. z 1998 Nr 21, poz. 94 z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h., KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
Komisja, KNF, KPWiG	Komisja Nadzoru Finansowego, następca prawny Komisji Papierów Wartościowych i Giełd
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	księga wieczysta
LIBOR	London Inter Bank Offering Rate - stopa procentowa przyjęta na brytyjskim rynku

	międzybankowym dla kredytów międzybankowych.
M.P.	Monitor Polski
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
Nierezydent	Osoby, podmioty, jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt.2 Ustawy Prawo Dewizowe
Not.	Notariusz
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki
Oferujący, Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, firma inwestycyjna w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz.U. Nr 137, poz. 926 z późn. zm.)
PAP	Polska Agencja Prasowa
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, zł, złoty	Złoty, prawny środek płatniczy na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 r., zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr. 84, poz. 386), mający wartość równą 10.000 PLZ ,
Podmiot zależny	Podmiot, w stosunku do którego Spółka jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.)
Prawo Upadłościowe i Naprawcze	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. Nr 60, poz. 535 z późn. zm.)
Prawo Upadłościowe	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 24 października 1934 r. – Prawo upadłościowe (Dz.U. z 1991 r. Nr 118, poz. 512 ze zm.)
Prawo Własności Przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. - Prawo własności przemysłowej (Dz. U. 2003 Nr 119, poz. 1117 z późn. zm.)
Prezes	Prezes Zarządu Spółki
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza MW TRADE S.A.
Raport Bieżący	Przekazywane przez Spółkę informacje bieżące sporządzane w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. (z późn. zm.).
Rejestr Handlowy	Rejestr handlowy, o którym mowa w Kodeksie Handlowym
Rejestr Przedsiębiorców KRS	Rejestr przedsiębiorców, o którym mowa w Ustawie o KRS
Rejestr Zastawów	Rejestr zastawów albo centralna informacja o zastawach rejestrowych, o których mowa w ustawie z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz. U. Nr 149, poz. 703 z późn. zm.)
Rep.	Repertorium
Rezydent	Osoby, podmioty i jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 1 Ustawy Prawo Dewizowe
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 11 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów

	wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).
Rozporządzenie o Rynku Oficjalnych Notowań	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Urz. UE L 24 poz. 1 z 29 stycznia 2004 r.)
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Skarb Państwa	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej
Spółka	MW TRADE S.A.
SPZOZ	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej
Statut	Jednolity tekst statutu Spółki, stanowiący załącznik w pkt 25.1
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - Załącznik do uchwały Zarządu KDPW S.A. Nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. (z późn. zm.)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 4/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 10 stycznia 2006 r. (z późn. zm.)
Transakcje typu „forward"	Umowa zawierająca zgodę na zakup lub sprzedaż w przyszłości jakiegoś dobra (towaru lub instrumentu finansowego) po ustalonej z góry cenie. Wcześniejsze ustalenie ceny pomaga zmniejszyć ryzyko związane z jej zmiennością.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański - jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. Nr 183 poz. 1537)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183 poz. 1538)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2003 r. Nr 86, poz. 804 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184 poz. 1539)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2004 r. Nr 253, poz. 2532 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. Nr 86, poz. 959, z późn. zm.)
Ustawa o Prawie Autorskim	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 80, poz. 904 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.)
Ustawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych	Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz.U. z 1996 r., Nr 70, poz. 335 z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Inter Bank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych

WZ, WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Spółki	Zarząd MW TRADE S.A.