

**RAPORT PÓŁROCZNY
M.W. TRADE SA**



**ZA OKRES
01.01.2008 – 30.06.2008**

Wrocław, lipiec 2008

Wprowadzenie

Raport półroczny M.W. 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.
- Sprawozdanie Zarządu z działalności M.W. Trade SA za I półrocze 2008 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące sporządzonego półrocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania
z działalności M.W. Trade S.A.

Zarząd M.W. 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 M.W. Trade SA oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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 akcję	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 M.W. Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną M.W. 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
Prezes Zarządu

Marcin Mańdziak
Wiceprezes Zarządu

Waldemar Okoń
Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA

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

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

- a) M.W.Trade S.A. powstała z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade Sp. z o.o. powstałej w 2004r. w M.W.Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 31.08.2007r., który to dokonał wpisu w dniu 16.10.2007r. na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 06.08.2007r. o przekształceniu.
- 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 wariantcie porównawczym.
- d) Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych według metody pośredniej.

3. ZMIANY W POLITYCE RACHUNKOWOŚCI.

Od końca 2007 roku środki trwale 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 trwale 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 trwale 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 trwale 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 trwale 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 trwale 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):

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

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

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

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

c) Należności

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

Należności powstałe w wyniku cesji wierzytelności i objęte porozumieniami prezentowane są w bilansie jako „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 korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Wartość godziwa w wycenie środków transportu uwzględnia podatek VAT nie podlegający odliczeniu na podstawie innych przepisów. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy

odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

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

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

i) Zobowiązania

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

Zobowiązania 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 nieznanymi osobami, 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, równoległe do odpisów

amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł;

- wartość przyjętych nieodpłatnie, w tym także w drodze darowizny, środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

l) Uznawanie przychodu

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

Odsetki

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

W przypadku przyjętych wierzytelności odsetki (dyskontowe) są ujmowane w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy wartością nominalną przyjętych 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 odroczonego 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 wierzycelności przez dłużników. Ponadto od początku 2008 roku Spółka rozpoczęła pozyskiwanie finansowania zewnętrznego poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych oraz emisję obligacji.

Przestrzegana jest naczelną zasadą dopasowania rotacji płatności zobowiązań do rotacji splotu 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 wierzycelności stanowią należności od zakładów opieki zdrowotnej.

Dokonując zakupu wierzycelności na własny rachunek MW Trade dokonuje ich oceny na podstawie kryteriów przedmiotowych (ocena samej wierzycelności) oraz podmiotowych (ocena dłużnika).

Analizując wiarytelność M.W. 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) M.W. 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 wiarytelności 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 wiarytelności 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 M.W. Trade. W przypadku, gdy SP ZOZ zaprzestaje obsługi zobowiązania wobec M.W. 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 wiarytelności. 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 odchyłeń od planowanych terminów wpływów z należności. Harmonogramy spłat zobowiązań z tytułu zakupu wiarytelności 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 POPRED.
		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..ład.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.odroc.z.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.	Materialy	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 mcv	125 960,25	217 110,07
1.B.II.2.b.	z tyt.podatków, dotacji, cel, ubez.p.spół.i zdrow.i	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 POPZED.
		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, cel, 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

Poz.	Wyszczególnienie	OKRES	OKRES
		BIEŻĄCY	POPZEDNI
		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 PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

		OKRES BIEŻĄCY	OKRES POPZEDNI
Numer	Nazwa	30.06.2008.	30.06.2007.
A.	PRZEPIYWY 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.	Przepiwy pieniężne netto z dział.operacyjnej (I+/-II)	-701 492,68	80 776,91
B.	PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZ.INWESTYCYJNEJ		
B.I.	Wpływy	0,00	12 200,00
B.I.1.	Zbycie wartości niemati prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	12 200,00
B.I.2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niemati 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 niemati prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-65 900,97	-308 176,88
B.II.2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niemati 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.	Przepiwy pieniężne netto z dział.inwestycyjnej (I-II)	-65 900,97	-295 976,88

C.	PRZEPIŁYWY 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 dopl.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.	Splaty 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.	PRZEPIŁYWY 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 budowie	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

	30.06.2008	30.06.2007
Wartość bilansowa środków trwałych	zł	zł
Środki trwale własne	24 713,13	29 668,51
Środki trwale używane na podstawie umowy leasingu finansowego	952 950,86	-
Razem środki trwale 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 trwale 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 trwale w budowie 650 000,00 zł, a na ochronę środowiska 0 zł.

4. NALEŻNOŚCI

Należności Emitenta 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	30.06.2007
	zł	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.

	Stan na 30.06.2008	Stan na 30.06.2007
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		
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.	54 769,25	36 505,44
- wydatki związane z pozyskaniem kapitału w ofercie pub.	-	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 Emitenta 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 ODRO CZONY

	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 odroczonego	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, cel, 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	<u>423 871,90</u>	<u> </u>
Dochód do opodatkowania	<u>1 600 969,67</u>	<u>364 591,04</u>
Podstawa opodatkowania	<u>1 600 970</u>	<u>364 591</u>
Podatek dochodowy (19%)	<u>304 184</u>	<u>69 272</u>
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		<u>199 330,85</u>
Przychody ze sprzedaży ogółem		<u><u>3 803 914,55</u></u>

Emitent 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	01.01.2007- 30.06.2007
	Liczba osób	Liczba osób
Pracownicy umysłowi	17	10
Przeciętne zatrudnienie	17	10

17. ZMIANY W KAPITALE ZAKŁADOWYM I SKŁADZIE AKCJONARIUSZY SPÓŁKI.

M.W.Trade SA powstała w 2004 roku pod firmą Biuro Usług Finansowych M.W. 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 Emitenta.

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.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI
M.W.TRADE S.A.
z siedzibą we Wrocławiu, ul.Legnicka 46A
KRS 0000208510

za okres:01-01-2008 do 30-06-2008

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w okresie

Pierwsza połowa roku 2008 zakończyła się wynikiem netto w kwocie 1 039 349,21 złotych, który jest 3-krotnie wyższy (wyższy o 207 %) od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2007 roku. Zwiększenie wyniku spowodowane jest przede wszystkim wzrostem przychodów ze sprzedaży do kwoty 3 803 914,55 złotych (tj. o 180% wyższym w porównaniu do I półrocza 2007 roku). Wzrost obrotów Spółka zawdzięcza efektywnemu wykorzystaniu kapitału pozyskanego od inwestora finansowego Absolute East West Master Fund oraz uzyskanych z tytułu emisji akcji serii C związanej z wejściem na rynek NewConnect.

W 2008 roku Spółka konsekwentnie skupia się głównie na oferowaniu produktu dotyczącego restrukturyzacji zadłużenia SP ZOZ wobec wierzycieli - nazwanego „Hospital Fund” – którego udział w osiąganych przychodach stanowił w I półroczu 2008 roku 95%. Spółka zgodnie z przyjętą strategią rozwoju budując wizerunek instytucji finansowej wspomagającej szpitale ogranicza działania windykacyjne, realizując je tylko do sytuacji koniecznych. Skutkuje to tym, że przychody z windykacji na zlecenie w I półroczu 2008 roku stanowiły 5% przychodów ogółem i wyniosły blisko 200 tys. zł.

Na koniec półrocza suma bilansowa wyniosła 41 353 087,51 złotych (w porównaniu do 20 473 636,48 z analogicznym okresem roku poprzedniego) co związane jest w głównej mierze z pozyskaniem kapitałów i budowaniem portfela należności.

Jednocześnie Spółka prowadzi działania mające na celu pozyskanie finansowania dłużnego. Ze względu na pogorszenie sytuacji płynnościowej na rynku międzybankowym i zwiększeniem restrykcyjności w ocenie ryzyka kredytowego nie został uruchomiony program emisji obligacji, który był planowany w I półroczu 2008 roku.

Jednakże Spółka uzyskała kredyt w rachunku bieżącym w Banku Zachodnim WBK z limitem 2,9 mln zł oraz wyemitowała I serię obligacji komercyjnych na kwotę 0,3 mln zł. Spółka prowadzi dalsze rozmowy dotyczące uzyskania kredytów oraz innego alternatywnego finansowania. O wynikach tych rozmów Emitent informuje w raportach bieżących.

Na dzień składania raportu okresowego Spółka znajduje się w bardzo dobrej sytuacji finansowej, a sprzedaż produktu „Hospital Fund” rozwija się bardzo dobrze.

Zdaniem Zarządu, nie istnieją większe ryzyka, które mogłyby zagrozić sytuacji finansowej Spółki.

2. Przewidywany rozwój jednostki

Spółka planuje dynamiczny rozwój w nadchodzących latach znacznie zwiększając portfel wierzytelności, a tym samym przychody ze sprzedaży i zysk netto. Uzależnione jest to od pozyskania dodatkowego finansowania. M.W. Trade S.A. planuje w II półroczu 2008 pozyskiwać kredyty bankowe, emitować obligacje, a środki otrzymane z tego tytułu wykorzystać na rozbudowę portfela Hospital Fund. Jedną z opcji rozwoju jest alians strategiczny z silnym partnerem finansowym.

Pomimo niekorzystnej koniunktury na giełdzie, Spółka podtrzymuje swoje zamiary przejścia z rynku NewConnect na rynek podstawowy Giełdy Papierów Wartościowych, by stać się jeszcze bardziej wiarygodniejszym i pewniejszym partnerem dla instytucji finansowych, inwestorów i

kontrahentów. Planowany termin debiutu na rynku podstawowym to koniec 2008 roku. W dniu 4 czerwca 2008 roku Spółka podpisała umowę z Domem Inwestycyjnym BRE SA na przeprowadzenie ofert publicznej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W pierwszym półroczu 2008 Spółka nadal udoskonalała i rozwijała wdrożenie produktu finansowego oferującego restrukturyzację zadłużenia Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej („Hospital Fund”). Produkt ten, zgodnie z założeniami, stał się głównym źródłem przychodów.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Spółka znajduje się w bardzo dobrej kondycji finansowej zwiększając Najbardziej znaczącą pozycją aktywów są pożyczki udzielone i należności własne wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Są to w zdecydowanej większości pożyczki i należności od Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej wynikające ze sprzedaży produktu „Hospital Fund”. Spółka przewiduje dalsze zwiększanie wartości portfela „Hospital Fund” i uzyskiwanie przychodów z zawartych ze szpitalami porozumień. Działalność windykacyjna ma być działalnością pomocniczą. Źródłem finansowania dla Spółki były dotychczas głównie kapitały własne oraz zobowiązania krótkoterminowe wobec kontrahentów. W I półroczu 2008 roku pojawiły się uzyskane kredyty oraz wyemitowane obligacje komercyjne. Zgodnie z planami w roku 2008 Spółka pracuje nad zwiększeniem finansowania zewnętrznego i od tego zależy wartość posiadanego portfela. Prowadzone rozmowy z bankami wskazują, że wartość otrzymanych kredytów w II półroczu 2008 roku powinna być większa od tych, które Spółka otrzymała w I półroczu bieżącego roku. Jednocześnie Spółka dopuszcza możliwość bliskiej współpracy i kooperacji w finansowaniu jednostek służby zdrowia z instytucją finansową umożliwiającą dostęp do środków na znacznym wyższym poziomie niż ten, który M.W. Trade może uzyskać samodzielnie.

5. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

6. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

Spółka finansuje swoją działalność z bieżących wpływów gotówkowych z tytułu spłaty wierzytelności przez dłużników. Spółka w niewielkim stopniu korzysta z finansowania zewnętrznego, którego udział w całości pasywów wynosi 8%.

Przestrzegana jest naczelną zasadą dopasowania rotacji płatności zobowiązań do rotacji splotu należności generowanych przez porozumienia zawierane przez Spółkę z dłużnikami. Dodatkowo obowiązuje zasada maksymalnego możliwego dopasowania zapadalności aktywów i finansujących ich pasywów.

Spółka ogranicza ryzyko płynności poprzez bieżący monitoring należności/zobowiązań oraz dopasowania przepływów z uwzględnieniem ustalonych metodami statystycznymi możliwych

odchylen 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.

Przed podpisaniem porozumień lub udzieleniem pożyczki w ramach produktu „Hospital Fund” dokonywana jest ocena kredytowa szpitala z uwzględnieniem jest sytuacji prawnej, planowanych zmian w działalności, wartość podpisanego kontraktu z NFZ, wartość zadłużenia, możliwość i szybkość przeprowadzenia windykacji oraz rodzaj zabezpieczeń. Spółka w ramach porozumień zawieranych ze szpitalami stosuje zabezpieczenia spłaty takie jak cesja umów szpitala z NFZ.

b) przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe, a także ciągle w niewielkim stopniu korzysta z finansowania zewnętrznego, dlatego też stosunkowo w niewielkim stopniu narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających.

Wrocław 28.07.2008

Zarząd:

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marcin Mańdziak
Wiceprezes Zarządu

Waldemar Okoń
Członek Zarządu