



**Sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A.  
za 2009 rok**



Drodzy Akcjonariusze.

Niniejszym, w imieniu Zarządu M.W. Trade S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu roczne sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem z działalności za rok obrotowy 2009. Dokumenty prezentują najistotniejsze osiągnięcia Spółki w minionym roku, perspektywy dalszego rozwoju oraz stojące przed nami wyzwania.

W obliczu spowolnienia gospodarczego zapoczątkowanego w 2008 roku rekordowe, najlepsze w historii osiągnięcia Spółki nabierają szczególnego znaczenia. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 30 proc. do poziomu 10,5 mln zł. natomiast koszty operacyjne zostały utrzymane na poziomie z roku poprzedniego. W efekcie ponad dwukrotnie wzrósł zysk netto tj. do kwoty 3,07 mln zł. Tak duże wzrosty Spółka zawdzięcza działaniom operacyjnym podjętym w całym poprzednim roku. Wynikiem aktywności Spółki jest zwiększenie aktywów Spółki w zeszłym roku o ok. 20 mln zł, (44 %) efektem czego portfel wynikający z produktów finansowania placówek szpitalnych, na który składają się należności oraz udzielone pożyczki wyniósł 55 mln zł.

W omawianym 2009 roku Spółka konsekwentnie realizowała założoną strategię wzrostu, polegającą na wspieraniu Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej w odzyskiwaniu płynności finansowej. W roku 2010 pragniemy kontynuować umacnianie silnej pozycji wśród podmiotów finansujących służbę zdrowia w celu osiągnięcia długoterminowego wzrostu wartości firmy dla Akcjonariuszy.

Uzyskana dynamika wzrostu, osiągnięte, rekordowe wyniki Spółki, a także szereg otrzymanych wyróżnień (m.in. Złota Solidna Firma, Przedsiębiorstwo Fair Play) nie byłyby możliwe bez zaangażowania i mobilizacji wszystkich Pracowników Spółki, za co im również niniejszym dziękuję.

M.W. Trade S.A.  
Siedziba: ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław  
tel.: +48 71 790 20 50, fax: +48 71 790 20 55  
e-mail: [biuro@mwtrade.pl](mailto:biuro@mwtrade.pl), <http://www.mwtrade.pl>

---

Konto: 64 1090 2402 0000 0001 0689 9360  
NIP 897-16-95-167, REGON 933004286, KRS 0000286915, Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej  
Kapitał zakładowy: 818 860,00 zł, opłacony w całości



**mwtrade**  
W służbie zdrowym finansom

W imieniu Zarządu Spółki chciałbym także podziękować Państwu za cierpliwość i okazane zaufanie. Mam nadzieję, że realizując naszą strategię nie zawiedliśmy Państwa zaufania, a działania podejmowane w roku bieżącym skutkować będą utrzymaniem wysokiej dynamiki wzrostu.

Rafał Wasilewski

Prezes Zarządu M.W. Trade S.A.

Wrocław, dnia 30 marca 2010

M.W. Trade S.A.

Siedziba: ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław

tel.: +48 71 790 20 50, fax: +48 71 790 20 55

e-mail: [biuro@mwtrade.pl](mailto:biuro@mwtrade.pl), <http://www.mwtrade.pl>

---

Konto: 64 1090 2402 0000 0001 0689 9360

NIP 897-16-95-167, REGON 933004286, KRS 0000286915, Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej

Kapitał zakładowy: 818 860,00 zł, opłacony w całości

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

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

Rafał Wasilewski, Prezes Zarządu

.....

Sebastian Kochaniec, Wiceprezes Zarządu

.....

Paweł Malik, Członek Zarządu

.....

Wrocław, marzec 2010 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Rafał Wasilewski, Prezes Zarządu

.....

Sebastian Kochaniec, Wiceprezes Zarządu

.....

Paweł Malik, Członek Zarządu

.....

Wrocław, marzec 2010 r.

**M.W. Trade S.A.  
ul. Powstańców Śląskich 125/200  
53-317 Wrocław**

**Opinia i raport  
niezależnego biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**dla Walnego Zgromadzenia**  
**M.W. Trade S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego M.W. Trade z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 125/200, na które składa się:

- bilans sporządzony na 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 63.130 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.069 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 3.069 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.584 tys. zł;
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz inne informacje.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny Zarząd Spółki.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1) przepisów rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - 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:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej M.W. Trade S.A. na 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie rozporządzeniami oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Wrocław, 22 marca 2010 roku.

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Nr ewidencyjny 3355**

**Przeprowadzający badanie:**

**Katarzyna Stojek**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11396

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



**M.W. Trade S.A.**  
**ul. Powstańców Śląskich 125/200**  
**53-317 Wrocław**

**Raport uzupełniający opinię**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.**

## SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

#### 1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą M.W. Trade Spółka Akcyjna.

#### 1.2. Siedziba Spółki

53-238 Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125/200

#### 1.3. Przedmiot działalności

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

#### 1.4. Podstawa działalności

M.W. Trade S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

#### 1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

31 sierpnia 2007 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 286915.

#### 1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 897-169-51-67

REGON 933004286

#### 1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2009 roku wynosił 819 tys. zł i dzielił się na 8.188.600 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W roku 2009 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2009 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach i w kapitale zakładowym %
Rafał Wasilewski	2.551.300	2.551.300	255.130	31,16
Marcin Mańdziak	2.551.310	2.551.310	255.131	31,16
Alicja Szulc, Bogumiła Szulc	659.000	659.000	65.900	8,05
Pozostali	2.426.990	2.426.990	242.699	29,63
Razem	8.188.600	8.188.600	818.860	100,00

W dniu 2 lutego 2010 roku Rafał Wasilewski nabył dodatkowo 14.700 sztuk akcji.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2009 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy 25.218 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego 3.069 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2009 roku wynosił 29.106 tys. zł.

### 1.8. Zarząd Spółki

W ciągu 2009 roku członkami Zarządu byli:

- Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu
- Sebastian Kochaniec - Wiceprezes Zarządu
- Marcin Mańdziak - Członek Zarządu do dnia 15 lipca 2009 r.
- Grzegorz Kucia - Członek Zarządu do dnia 4 marca 2009r.

W dniu 4 marca 2009 Grzegorz Kucia złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 15 lipca 2009 r. Marcin Mańdziak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 1 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pawła Malika na stanowisko Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 4 stycznia 2010 r.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

### 1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka nie jest jednostką dominującą i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

## 2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, obejmujące:

- bilans sporządzony na 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 63.130 tys. zł;
  - rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.069 tys. zł;
  - zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 3.069 tys. zł;
  - rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.584 tys. zł;
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz inne informacje,
- oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2009 roku.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego M.W. Trade S.A. za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 14 z dnia 29 maja 2009 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 1 czerwca 2009 roku, w terminie od 9 marca 2010 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396). Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o. oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 ustawy z 7 maja 2009 roku. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Badanie zostało przeprowadzone z założeniem kontynuacji działalności Spółki w nie zmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

#### 4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, które zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem.

„Spółka nie dokonuje odpisów aktualizujących dla należności przeterminowanych i dochodzonych na drodze sądowej. Jednocześnie, Zarząd Spółki przedstawił w nocie 6D informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego specyfikację należności dochodzonych na drodze sądowej oraz listę należności, których termin płatności minął, a także stanowisko Zarządu co do możliwości odzyskania poszczególnych kwot. We wspomnianej wyżej nodzie, Zarząd przedstawił również działania podjęte w celu odzyskania wyżej wymienionych należności.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 15 czerwca 2009 roku.

Uchwałą nr 6/2009 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 1 499 tys. zł na:

- pokrycie strat Spółki z lat poprzednich w kwocie 176 tys. zł oraz
- kapitał zapasowy w kwocie 1.323 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 czerwca 2009 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 2195 poz. 12218 z dnia 6 listopada 2009 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości z bilansu (w tys. zł)

	<u>31.12.2009</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2008</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2007</u>	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
wartości niematerialne i prawne	6	0,0	19	0,0	20	0,0
rzeczowe aktywa trwałe	2.416	3,8	3.093	7,1	2.164	4,7
należności długoterminowe	3.519	5,6	4.465	10,2	5.264	11,5
inwestycje długoterminowe	449	0,7	230	0,5	115	0,3
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	469	0,7	323	0,7	272	0,6
	<u>6.859</u>	<u>10,9</u>	<u>8.130</u>	<u>18,6</u>	<u>7.835</u>	<u>17,1</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
zapasy	0	0,0	15	0,0	0	0,0
należności krótkoterminowe	47.035	74,5	33.121	75,7	32.594	71,1
inwestycje krótkoterminowe	9.034	14,3	2.179	5,0	5.126	11,2
rozliczenia międzyokresowe	202	0,3	324	0,7	301	0,7
	<u>56.271</u>	<u>89,1</u>	<u>35.639</u>	<u>81,4</u>	<u>38.021</u>	<u>82,9</u>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<u><u>63.130</u></u>	<u>178,3</u>	<u><u>43.769</u></u>	<u>100,0</u>	<u><u>45.856</u></u>	<u>100,0</u>
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>	<b>29.106</b>	<b>46,1</b>	<b>26.036</b>	<b>59,5</b>	<b>24.713</b>	<b>0,5</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>						
rezerwy na zobowiązania	273	0,4	142	0,3	144	0,3
zobowiązania długoterminowe	3.846	6,1	1.974	4,5	1.485	3,2
zobowiązania krótkoterminowe	29.905	47,4	15.617	35,7	19.514	42,6
	<u>34.024</u>	<u>53,9</u>	<u>17.733</u>	<u>40,5</u>	<u>21.143</u>	<u>46,1</u>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<u><u>63.130</u></u>	<u>100,0</u>	<u><u>43.769</u></u>	<u>100,0</u>	<u><u>45.856</u></u>	<u>100,0</u>

## 2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.2009	Dynamika 2009/2008	Rok kończący się 31.12.2008	Dynamika 2008/2007	Rok kończący się 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	10.459	129,7%	8.062	144,9%	5.564
Koszty sprzedanych produktów	3.442	102,3%	3.365	230,5%	1.460
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>7.017</b>	<b>149,4%</b>	<b>4.697</b>	<b>114,4%</b>	<b>4.104</b>
Koszty ogólnego zarządu	1.867	90,5%	2.062	193,1%	1.068
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>5.150</b>	<b>195,4%</b>	<b>2.635</b>	<b>86,8%</b>	<b>3.036</b>
Pozostałe przychody operacyjne	169	113,4%	149	100,7%	148
Pozostałe koszty operacyjne	176	48,6%	362	304,2%	119
<b>Zysk(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5.143</b>	<b>212,3%</b>	<b>2.422</b>	<b>79,0%</b>	<b>3.065</b>
Przychody finansowe	74	74,0%	100	43,3%	231
Koszty finansowe	1.336	221,2%	604	694,3%	87
<b>Zysk brutto</b>	<b>3.881</b>	<b>202,3%</b>	<b>1.918</b>	<b>59,8%</b>	<b>3.209</b>
Podatek dochodowy	812	193,8%	419	92,1%	455
<b>Zysk brutto</b>	<b>3.069</b>	<b>204,7%</b>	<b>1.499</b>	<b>54,4%</b>	<b>2.754</b>



### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Rok kończący się 31.12.2009	Rok kończący się 31.12.2008 *)	Rok kończący się 31.12.2007 *)
<b>Rentowność majątku</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	4,9%	3,4%	6,0%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	10,5%	5,8%	11,1%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	29,3%	18,6%	49,5%
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	2,3	1,9
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	4,2	3,2	3,2
<b>Wartość księgową na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	3,6	3,2	3,0
<b>Wynik finansowy na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,4	0,2	0,3

\*) wskaźniki wyliczono na podstawie danych badanych przez innego biegłego rewidenta.

#### 4. Komentarz do analizy finansowej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku należności krótkoterminowe wyniosły 47.035 tys. zł i były wyższe niż saldo na koniec roku poprzedniego o 13.914 tys. zł. tj. o 42% głównie skutek wzrostu portfela wierzytelności Spółki.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosły 29.905 tys. zł i wzrosły w stosunku do końca roku poprzedniego o 14.288 tys. zł tj. o 91,5%, głównie na skutek emisji papierów wartościowych.

Przychody ze sprzedaży w roku 2009 wyniosły 10.459 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 2.397 tys. zł tj. o 29,7%. Wzrost ten wynikał z wyższej średniorocznie wartości portfela wierzytelności w badanym roku.

Koszty finansowe w 2009 roku wyniosły 1.336 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 121,1% na co wpływ miało zwiększenie poziomu finansowania zewnętrznego.

Rentowność kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 10,5% i wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 4,7 punktów procentowych oraz kształtuje się na poziomie zbliżonym do wskaźnika osiągniętego na koniec 2007 roku (11,1%).

Wskaźnik rentowności sprzedaży wyniósł 29,3% i był wyższy niż na koniec roku poprzedniego o 10,7 punktów procentowych oraz był niższy o 20,2 punkty procentowe od wskaźnika na koniec 2007 roku.

Wskaźnik płynności wyniósł 1,9 i był niższy niż w roku poprzednim o 0,4 punkty procentowe oraz kształtował się na poziomie analogicznym na koniec 2007 roku.

Wartość księgową na 1 akcję na 31 grudnia 2009 roku wyniosła 3,6 zł/akcję i podlegała stabilnemu wzrostowi od dwóch lat (3,2 zł/akcję w 2008 roku, 3,0 zł/akcję w 2007 roku).

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania CDN XL.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2009 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

#### **2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe**

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów z ustawy o rachunkowości.

#### **3. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

#### **4. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

## 5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

## 6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Wrocław, 22 marca 2010 roku

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Nr ewidencyjny 3355**

**Przeprowadzający badanie:**

**Katarzyna Stojek**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11396

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
M.W. TRADE S.A.**

The logo for M.W. Trade S.A. features the lowercase letters 'mw' in a light green color, followed by the word 'trade' in a blue color. The font is a clean, sans-serif typeface.

**ZA 2009 ROK**

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

## 1.1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Przedstawione informacje finansowe 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 2008-2009 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 2008-2009, sporządzała sprawozdania finansowe z wykorzystaniem metody porównawczej w rachunku zysków i strat. W raportach giełdowych spółka prezentowała rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Standardy i zasady rachunkowości, które zostały uwzględnione przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok 2009 są takie same, jak standardy i zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2008 r.

## 1.2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

### **FIRMA, FORMA PRAWNA I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ:

NAZWA:	M.W. TRADE S.A.
SIEDZIBA:	UL. POWSTAŃCÓW ŚL. 125/200, 53-317 WROCLAW
PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZGODNIE Z PKD ( 2007)	POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZY EMERYTALNYCH
ORGAN REJESTROWY:	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY W SĄDZIE REJONOWYM WE WROCLAWIU 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 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. oraz porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

## **SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI**

### ***Zarząd***

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

Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu,  
Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu,  
Paweł Malik – Członek Zarządu.

Prezes Zarządu Rafał Wasilewski został powołany Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników MW Trade sp. z o.o. z dnia 6 sierpnia 2007 roku o przekształceniu Spółki. Sebastian Kochaniec został powołany na Wiceprezesa Zarządu uchwałą nr 23/2008 Rady Nadzorczej z dnia 22 grudnia 2008. Paweł Malik został powołany do Zarządu z dniem 04 stycznia 2010 Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 01 grudnia 2009.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2009 r. był następujący:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki,  
Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu,

### ***Rada Nadzorcza***

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

Tomasz Mączka – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Małgorzata Wasilewska – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
Szymon Karpiński - Członek Rady Nadzorczej,  
Wojciech Kordel – Członek Rady Nadzorczej,  
Radosław Solan – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej w osobach: Tomasz Mączka oraz Radosław Solan zostali powołani Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A. we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2009 roku. Pozostali członkowie Rady tj. Małgorzata Wasilewska oraz Szymon Karpiński zostali powołani do Rady Nadzorczej zgodnie z par.25 ust.1 pkt. a. i b. oraz ust. 2 Statutu Spółki. Natomiast Wojciech Kordel został powołany w dniu 27 stycznia 2010 na podstawie par.25 ust.1 pkt. a. i b. oraz ust. 2 Statutu Spółki.

W dniu 09.07.2009r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej doszło do wyboru Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Na Przewodniczącego Rady Nadzorczej został wybrany Pan Tomasz Mączka, na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pani Małgorzata Wasilewska.

## **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 M.W. TRADE S.A. JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ LUB ZNACZĄCYM INWESTOREM**

M.W. 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 sprawozdawczym oraz w okresie go poprzedzającym tj. w latach 2009, 2008 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**

W związku ze zmianą przeznaczenia nieruchomości położonej przy ulicy Legnickiej w 2009 roku spółka zmieniła prezentację bilansową posiadanej nieruchomości. W 2008 roku nieruchomość była siedzibą spółki M.W. TRADE S.A. i prezentowana była w bilansie w pozycji rzeczowe aktywa trwałe – budynki i budowle. Wycena bilansowa odbywała się zgodnie z ustawą o rachunkowości właściwie dla środków trwałych tj. w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne. W okresie sprawozdawczym przedmiotowa nieruchomość została oddana w najem. W związku z tym ujęta została w bilansie jako inwestycja długoterminowa w nieruchomości. Wyceniona w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.

## **OPINIE PODMIOTU UPRAWNIENEGO Z BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 14/2009 z dnia 29 maja 2009 roku jako podmiot badający sprawozdanie finansowe półroczne za okres 01.01.2009 do 30.06.2009 oraz roczne za okres 01.01.2009 do 31.12.2009 rok została wybrana firma BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 17/2008 z dnia 28 października 2008 roku jako podmiot badający sprawozdanie finansowe za okres obrachunkowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 została wybrana firma Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu dawniej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 zdaniem audytora przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej spółki. Opinia niezależnego biegłego rewidenta została wydana bez zastrzeżeń.

### **1.2.1 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 skumulowane 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 ich 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:*

- *budynki i budowle* 2,5 %
- *urządzenia techniczne i maszyny* 10,0%-60,0%
- *środki transportu* 20,0%
- *pozostałe środki trwałe* 10,0% - 25,0%

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 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 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 korzyści 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 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 a także dotyczące lat 2005-2006 nie zostały przekształcone ze względu na ich nieistotny wpływ na wynik finansowy i prezentację majątku spółki.

### **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.

W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania.

Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem zasad opisanych powyżej

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 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.

### **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.

## **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 odroczone 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.

**Przychody 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.

#### 1.2.2 ŚREDNIE KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

<i>Okres</i>	<i>Średni kurs w okresie(1)</i>	<i>Minimalny kurs w okresie(2)</i>	<i>Maksymalny kurs w okresie(3)</i>	<i>Kurs na ostatni dzień okresu</i>
2009	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082
2008	3,5321	3,2026	4,1848	4,1724

(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: 4/A/NBP/2009; 149/A/NBP/2008.

(3) Najwyższy kurs w okresie - tabele kursowe o numerach: 34/A/NBP/2009; 252/A/NBP/2008.

## 1.2.3 WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

<b>Wybrane historyczne dane finansowe przeliczone na EURO</b>	<b>Nota</b>	<b>2009 tys. zł</b>	<b>2009 tys. EUR</b>	<b>2008 tys. zł</b>	<b>2008 tys. EUR</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	10 459	2 410	8 062	2 282
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1	5 143	1 185	2 422	686
Zysk (strata) brutto	1	3 881	894	1 918	543
Zysk (strata) netto	1	3 069	707	1 499	424
Aktywa razem	2	63 130	15 367	43 769	10 490
Aktywa trwałe	2	6 859	1 670	8 130	1 949
Aktywa obrotowe	2	56 271	13 697	35 639	8 542
Kapitał własny	2	29 106	7 085	26 036	6 240
Kapitał zakładowy	2	819	199	819	196
Zobowiązania i rezerwy razem	2	34 024	8 282	17 732	4 250
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	2	29 904	7 279	15 617	3 743
Liczba udziałów/ akcji (szt.)	0	8 188 600	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Wartość księgowa na udział/ akcję (zł)	2	3,55	0,87	3,18	0,76
Zysk (strata) netto na udział/ akcję (zł)	1	0,37	0,09	0,18	0,05
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1	-2 720	-662	-5 065	-1 434
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1	-116	-28	-1 354	-383
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1	7 420	1 806	5 183	1 467
Zmiana stanu środków pieniężnych	1	4 584	1 116	-1 236	-350

(1) Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz wybranych pozycji rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 r.-31.12.2009 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 4,3406 zł/ euro.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz wybranych pozycji rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2008 r.-31.12.2008 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 3,5321 zł/ euro.

(2) Do przeliczenia danych bilansu na dzień 31 grudnia 2009 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1082 zł/ euro.

Do przeliczenia danych bilansu na dzień 31 grudnia 2008 r., przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1724 zł/ euro

## 1.2.4 SPRAWOZDANIA FINANSOWE ZA LATA 2009, 2008

1.2.5 **BILANS**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>Stan na 31.12.2009</b> tys. zł	<b>Stan na 31.12.2008</b> tys. zł
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>6 859</b>	<b>8 130</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	1	6	19
- wartość firmy		0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	2 416	3 093
3. Należności długoterminowe	3	3 519	4 465
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		3 519	4 465
4. Inwestycje długoterminowe	4	449	230
4.1. Nieruchomości		449	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	230
a) w jednostkach powiązanych, w tym		0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	230
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	469	323
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		469	323
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>56 271</b>	<b>35 639</b>
1. Zapasy		0	15
2. Należności krótkoterminowe	6	47 035	33 121
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0
2.2. Od pozostałych jednostek		47 035	33 121
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	9 034	2 179
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		9 034	2 179
a) w jednostkach powiązanych		87	174
b) w pozostałych jednostkach		4 241	1 884
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		4 705	121
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	202	324
<b>Aktywa razem</b>		<b>63 130</b>	<b>43 769</b>



<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>29 106</b>	<b>26 036</b>
1. Kapitał zakładowy	9	819	819
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0
4. Kapitał zapasowy	10	25 218	23 894
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	- 176
8. Zysk (strata) netto		3 069	1 499
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>34 024</b>	<b>17 733</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	11	273	142
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3	3
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
a) długoterminowa		0	0
b) krótkoterminowa		6	0
1.3. Pozostałe rezerwy		264	139
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		264	139
2. Zobowiązania długoterminowe	12	3 846	1 974
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		3 846	1 974
3. Zobowiązania krótkoterminowe	13	29 905	15 617
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		29 905	15 617
3.3. Fundusze specjalne		0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe		0	0
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
a) długoterminowe		0	0
b) krótkoterminowe		0	0
<b>Pasywa razem</b>		<b>63 130</b>	<b>43 769</b>

<b>Dane uzupełniające</b>	<b>Nota</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
Wartość księgowa (w tys. zł.)		29 106	26 036
Liczba akcji/udziałów ( w tys. sztuk )		8 188,6	8 188,6
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)		3,55	3,18
Rozwodniona liczba akcji/udziałów ( tys.szt.)		8 189	8 189
Rozwodniony zysk na jedną akcję/udział (w zł)		0,37	0,18

## POZYCJE POZABILANSOWE

	<b>Nota</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	14	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)</b>		0	0
<b>2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń - umowy cesji		0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń Leasing		0	0
<b>3. Inne (z tytułu)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego</b>		0	0
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

*Źródło: Spółka*

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Nota</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
		<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>10 459</b>	<b>8 062</b>
- od jednostek powiązanych		0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	15	10 459	8 062
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>3 442</b>	<b>3 365</b>
- od jednostek powiązanych		0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16	3 442	3 365
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>		<b>7 017</b>	<b>4 697</b>
<b>IV. Koszty sprzedaży</b>		0	0
<b>V. Koszty ogólnego zarządu</b>	16	1 867	2 062
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>		<b>5 150</b>	<b>2 635</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>169</b>	<b>149</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2	0
2. Dotacje		0	0
3. Inne przychody operacyjne	17	167	149
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>176</b>	<b>362</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0
3. Inne koszty operacyjne	18	176	362
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>		<b>5 143</b>	<b>2 422</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>	19	<b>74</b>	<b>100</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
- od jednostek powiązanych		0	0
2. Odsetki, w tym:		74	100
- od jednostek powiązanych		10	13
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0

4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5. Inne		0	0
<b>XI. Koszty finansowe</b>	20	<b>1 336</b>	<b>604</b>
1. odsetki, w tym:		1 168	604
- dla jednostek powiązanych		0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
4. Inne		168	0
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>		<b>3 881</b>	<b>1 918</b>
<b>XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)</b>		0	0
1. Zyski nadzwyczajne		0	0
2. Straty nadzwyczajne		0	0
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>		<b>3 881</b>	<b>1 918</b>
<b>XV. Podatek dochodowy</b>	21	<b>812</b>	<b>419</b>
a) część bieżąca		955	472
b) część odroczone		-143	-53
<b>XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)</b>	22	<b>3 069</b>	<b>1 499</b>

Dane uzupełniające	Nota	Stan na	Stan na
		31.12.2009	31.12.2008
		tys. zł	tys. zł
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		3 069	1 499
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tyś.sztuk)		8 188,6	8 188,6
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,37	0,18
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych ( tyś. sztuk )		8 188,6	8 188,6
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,37	0,18

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>26 036</b>	<b>24 713</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>26 036</b>	<b>24 713</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>819</b>	<b>819</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0
a) zwiększenia	0	0
- wpłaty z kapitału zapasowego	0	0
- objęcia przez wspólnika udziałów	0	0
- emisja akcji serii C	0	0
b) zmniejszenia	0	0
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>819</b>	<b>819</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0
a) zwiększenia	0	0
b) zmniejszenia	0	0
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0
a) zwiększenia	0	0
b) zmniejszenia	0	0
<b>3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>23 894</b>	<b>21 140</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	1 324	2 754
a) zwiększenia	1 324	2 754
- objęcie udziałów przez nowego wspólnika	0	0
- emisja akcji serii C	0	0
- podział zysku (ustawowo)	1 324	2 754
- podział z zysku (podatek)	0	0
b) zmniejszenia	0	0
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>25 218</b>	<b>23 894</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0
a) zwiększenia	0	0
b) zmniejszenia	0	0
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
a) zwiększenia	0	0
b) zmniejszenia	0	0
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 499</b>	<b>2 754</b>
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 499</b>	<b>2 754</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>1 499</b>	<b>2 754</b>
a) zwiększenia	0	0
b) zmniejszenia	0	0
- nabycie udziałów	0	0
- podwyższenie kapitału z kapitału zapasowego	0	0
- podział wyniku za rok ubiegły	1 499	2 754
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>176</b>	<b>0</b>
a) zwiększenia	0	176
b) zmniejszenia	176	0
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>176</b>
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>3 069</b>	<b>1 499</b>
a) zysk netto	3 069	1 499
b) strata netto	0	0
c) odpisy z zysku	0	0
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>29 106</b>	<b>26 036</b>

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>3 069</b>	<b>1 499</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-5 790</b>	<b>-6 564</b>
1. Amortyzacja	358	317
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 089	100
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	82	0
5. Zmiana stanu rezerw	131	-1
6. Zmiana stanu zapasów	15	0
7. Zmiana stanu należności	-15 009	2 008
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 568	-9 564
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-24	-127
10. Inne korekty	0	703
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)</b>	<b>- 2 720</b>	<b>- 5 065</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-120</b>	<b>-1 354</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-120	-1 354
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0

a) w jednostkach powiązanych	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>-116</b>	<b>-1 354</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>20 283</b>	<b>13 181</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	7 903	12 181
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	12 380	1 000
4. Inne wpływy finansowe	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-12 863</b>	<b>-7 998</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-10 252	-7 094
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-1 300	-300
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8. Odsetki	-222	-604
9. Inne wydatki finansowe	-1 089	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>7 420</b>	<b>5 183</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/- B.II +/- C.III)</b>	<b>4 584</b>	<b>-1 236</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>4 584</b>	<b>-1 236</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>121</b>	<b>1 357</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>4 705</b>	<b>121</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

**Źródło: Spółka**



## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## Nota 1A do pozycji I.1. aktywów

<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	6	19
- oprogramowanie komputerowe	6	19
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>6</b>	<b>19</b>

## Nota 1B do pozycji I.1. aktywów

<b>Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych</b>	<b>koszty zakończonych prac rozwojowych</b>	<b>wartość firmy</b>	<b>nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:</b>		<b>inne wartości niematerialne i prawne</b>	<b>zaliczki na wartości niematerialne i prawne</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
				<b>oprogramowanie komputerowe</b>			
<b>Stan na 31.12.2009 (w tys. zł)</b>	<b>a</b>	<b>b</b>	<b>c</b>		<b>d</b>	<b>e</b>	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	86	86	0	0	86
b) zwiększenia	0	0	2	2	0	0	2
- zakup oprogramowania	0	0	2	2	0	0	2
c) zmniejszenia	0	0	3	3	0	0	3
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	85	85	0	0	85
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	67	67	0	0	67
f) amortyzacja za okres	0	0	12	12	0	0	12
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	79	79	0	0	79
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
<b>wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>

**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 31.12.2008 (w tys. zł)	a	b	c		d	e	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	70	70	0	0	70
b) zwiększenia	0	0	16	16	0	0	16
- zakup oprogramowania	0	0	16	16	0	0	16
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	86	86	0	0	86
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	51	51	0	0	51
f) amortyzacja za okres	0	0	16	16	0	0	16
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	67	67	0	0	67
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
<b>wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>

**Nota 1D do pozycji I.1. aktywów**

Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)	Stan na 31.12.2009 tys. zł	Stan na 31.12.2008 tys. zł
a) własne	6	19
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>6</b>	<b>19</b>

**Nota 2A do pozycji I.2. aktywów**

Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na 31.12.2009 tys. zł	Stan na 31.12.2008 tys. zł
a) środki trwałe, w tym:	<b>2 416</b>	<b>1 336</b>
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	136	9
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 682	463

- urządzenia techniczne i maszyny	30	19
- środki transportu	563	845
- inne środki trwałe	5	0
b) środki trwałe w budowie	0	1
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	1 756
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>2 416</b>	<b>3 093</b>

**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
<i>Stan na 31.12.2009 w tys. zł</i>						
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	9	467	132	1 119	0	1 727
b) zwiększenia	127	1 715	26	0	6	1 874
- nabycie środków trwałych	127	1 715	26	0	6	1 874
c) zmniejszenia	0	467	19	0	0	486
- likwidacja środków trwałych	0	0	8	0	0	8
- przekwalifikowanie nieruchomości na inwestycję	0	467	0	0	0	467
- sprzedaż środków trwałych	0	0	11	0	0	11
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	136	1 715	139	1 119	6	3 115
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	4	113	274	0	391
f) amortyzacja za okres	0	29	12	282	1	324
g) amortyzacja sprzedanych środków trwałych	0	0	16	0	0	16
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	33	109	556	1	699
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
<b>wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>136</b>	<b>1 682</b>	<b>30</b>	<b>563</b>	<b>5</b>	<b>2 416</b>

**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
<i>Stan na 31.12.2008 w tys. zł</i>						
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	97	883	0	980
b) zwiększenia	9	467	35	236	0	747
- nabycie środków trwałych	9	467	35	236	0	747
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż środków trwałych	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	9	467	132	1 119	0	1 727
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	70	20	0	90
f) amortyzacja za okres	0	4	43	254	0	301
g) amortyzacja sprzedanych środków trwałych	0	0	0	0	0	0
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	4	113	274	0	391
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
<b>wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>9</b>	<b>463</b>	<b>19</b>	<b>845</b>	<b>0</b>	<b>1 336</b>

**Nota 2E do pozycji I.2. aktywów**

<b>Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
a) własne	1 853	491
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	563	845
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>2 416</b>	<b>1 336</b>

**Nota 2F do pozycji I.2. aktywów**

<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0
- samochody osobowe	0	0
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 2G do pozycji I.2. aktywów**

<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Stan na 31.12.2009r. w tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008r. w tys. zł</b>
Oprogramowanie	0	0
Budynki i budowle	0	0
Maszyny i urządzenia ogólne	0	0
Urządzenia techniczne	0	0
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie	0	1
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

**Nota 2H do pozycji I.2. aktywów**

<b>Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>Stan na 31.12.2009r. w tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008r. w tys. zł</b>
Budynki i budowle (na zakup lokali użytkowych)	0	1 756
Maszyny i urządzenia ogólne	0	0
Urządzenia techniczne	0	0
Narzędzia, przyrządy, wyposażenie	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>1 756</b>

**Nota 3A do pozycji I.3. aktywów**

<b><i>Należności długoterminowe</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) od jednostek powiązanych	0	0
b) od pozostałych jednostek w tym:	3 519	4 465
- należności od Szpitali przekraczające w spłatach 1 rok	3 519	4 465
<b>Należności długoterminowe netto, razem</b>	<b>3 519</b>	<b>4 465</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
<b>Należności długoterminowe brutto, razem</b>	<b>3 519</b>	<b>4 465</b>

**Nota 3B do pozycji I.3. aktywów**

<b><i>Zmiana stanu należności długoterminowych</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) stan na początek okresu	4 465	5 264
b) zwiększenia	7 297	4 465
- należności od Szpitali przekraczające w spłatach 1 rok	7 297	4 465
c) zmniejszenia	8 243	5 264
d) stan na koniec okresu	3 519	4 465

**Nota 3B do pozycji I.3. aktywów**

<b><i>Należności długoterminowe brutto (struktura walutowa)</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) w walucie polskiej	3 519	4 465
b) w walutach obcych	0	0
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>3 519</b>	<b>4 465</b>

**Nota 4A do pozycji I.4. aktywów**

<b><i>Długoterminowe aktywa finansowe</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
Nieruchomości	449	0
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	230
- udzielone pożyczki	0	230
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>449</b>	<b>230</b>

**Nota 4B do pozycji I.4. aktywów**

<b><i>Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) stan na początek okresu	230	115
b) zwiększenia (z tytułu)	0	236
-udzielone pożyczki dla członków zarządu	0	0
-udzielone pożyczki dla szpitali	0	230
- przekwalifikowanie nieruchomości na inwestycję długoterminową	449	0
c) zmniejszenia ( spłata pożyczek przez szpitale)	230	115
d) stan na koniec okresu	449	230

**Nota 4C do pozycji I.4. aktywów**

<b><i>Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) w walucie polskiej	0	230
b) w walutach obcych	0	0
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>230</b>

**Nota 4D do pozycji I.4. aktywów**

<i>Inwestycje długoterminowe w nieruchomości</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
a) w walucie polskiej	449	0
b) w walutach obcych	0	0
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>449</b>	<b>230</b>

**Nota 5A do pozycji I.5.1. aktywów**

<i>Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>323</b>	<b>272</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>220</b>	<b>79</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	220	79
-składki na ubezpieczenia społeczne i wynagrodzenia do wypłaty w następnym okresie obrotowym	49	47
- naliczone ale nie zapłacone odsetki od obligacji	60	0
- wycena podatkowa należności	102	5
- rezerwa na strukturę VAT dla inwestycji	3	19
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	5	8
- rezerwa na urlopy	1	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>74</b>	<b>28</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	74	28
-składki na ubezpieczenia społeczne zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	47	13
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	19	15
- inne koszty stanowiące koszt podatkowy w bieżącym okresie ( zrealizowana rezerwa na badanie bilansu )	8	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0



e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem:</b>	<b>469</b>	<b>323</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	469	323
b) odniesionych na kapitał własny	0	
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	

**Nota 5B do pozycji I.5.1. aktywów**

<i>Ujemne różnice przejściowe</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
<b>I AKTYWA</b>				
1. Składki na ubezpieczenia społeczne i wynagrodzenia zapłacone w następnym okresie		260	28.02.2009	248
2. Odsetki niezapłacone		315	31.12.2009	0
3. Wycena podatkowa należności	2010-2011	1 847	2009-2010	30
4. Rezerwa na zmianę strukturę VAT		16		97
5. Rezerwa na badanie sprawozdania i inne	31.03.2010	24	31.03.2009	42
6. Rezerwa na urlopy	31.03.2010	6		0
<b>Suma</b>		<b>2 468</b>		<b>417</b>

**Nota 6A do pozycji II.2. aktywów**

<i>Należności krótkoterminowe</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
a) od jednostek powiązanych	0	0
- inne	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	47 035	33 121
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0
- inne	47 035	33 121
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>47 035</b>	<b>33 121</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>47 035</b>	<b>33 121</b>

**Nota 6B do pozycji II.2. aktywów**

<i>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0
b) inne, w tym:	0	0
- od osób zarządzających	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 6C do pozycji II.2. aktywów**

<i>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
Stan na początek okresu	0	12
a) zwiększenia	0	0
- utworzenie odpisu na należności w danym roku	0	0
b) zmniejszenia	0	12
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 6E do pozycji II.2. aktywów**

<i>Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
a) w walucie polskiej	47 035	33 121
b) w walutach obcych	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>47 035</b>	<b>33 121</b>

**Nota 6E do pozycji II.2. aktywów**

<b><i>Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) do 1 miesiąca	0	0
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	14
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	0	0
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0	0
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>0</b>	<b>14</b>

**Nota 7A do pozycji II.3.1. aktywów**

<b><i>Krótkoterminowe aktywa finansowe</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) w jednostkach zależnych	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
d) w znaczącym inwestorze	87	174
- udzielone pożyczki	87	174
e) w jednostce dominującej	0	0
f) w pozostałych jednostkach	4 242	1 884
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju), w tym:	0	0
- udzielone pożyczki	4 242	1 884
- pożyczki dla podmiotów powiązanych	0	0
- pożyczki dla podmiotów niepowiązanych	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 705	121
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	395	121
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne (lokaty)	4 310	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>9 034</b>	<b>2 179</b>

**Nota 7B do pozycji II.3.1. aktywów**

<b><i>Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) w walucie polskiej	4 328	2 058
zakłady opieki zdrowotnej	4 241	1 884
Osoba fizyczna	0	11
Członkowie Zarządu	87	163
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>4 328</b>	<b>2 058</b>

**Nota 7C do pozycji II.3.1. aktywów**

<b><i>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) w walucie polskiej	4 705	121
b) w walutach obcych	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>4 705</b>	<b>121</b>

**Nota 8 do pozycji II.4. aktywów**

<b><i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i></b>	<b><i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i></b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	202	305
- zaliczkowe wydatki z tytułu windykacji	0	40
- koszty do rozliczenia w następnym roku (ubezpieczenia komunikacyjne, prenumeraty)	33	34
- prowizje rozliczane w czasie	169	0
- koszty planowanej emisji akcji	0	231
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	19
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>202</b>	<b>324</b>

## Nota 9 do pozycji I.1. pasywów

<b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)</b>								
<i>Seria / emisja</i>	<i>Rodzaj akcji</i>	<i>Rodzaj uprzywilejowania akcji</i>	<i>Rodzaj ograniczenia praw do udziałów</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Wartość emisji wg wartości nominalnej</i>	<i>Sposób pokrycia kapitału</i>	<i>Data rejestracji</i>	<i>Prawo do dywidendy (od daty)</i>
A	Na okaziciela	Brak	Brak	5100000	510000	Gotówka	31.08.2007	od 31.08.2007
B	Na okaziciela	Brak	Brak	1458600	145860	Gotówka	31.08.2007	Od 31.08.2007
C	Na okaziciela	Brak	Brak	1630000	163000	Gotówka	31.08.2007	Od 31.08.2007
<b>Liczba akcji razem:</b>				8188600				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>					818860			
<b>Wartość nominalna jednej akcji (w zł)</b>				0,1				
<b>Akcjonariusze:</b>								
<b>Rafał Wasilewski</b>				2551300				
<b>Marcin Mańdziak</b>				2551310				
<b>Alicja Szulc wraz z Bogumiłą Szulc</b>				659000				
<b>Pozostali</b>				2426990				

## Nota 10 do pozycji I.4. pasywów

<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0
b) utworzony ustawowo	203	203
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	25 015	23 691
- z nadwyżki emisyjnej	14 784	14 784
- z objęcia przez wspólnika udziałów ponad kapitał zakładowy	5 854	5 854
- podział zysku	4 377	3 053
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>25 218</b>	<b>23 894</b>

**Nota 11A do pozycji II.1.1. pasywów**

<b>Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>3</b>	<b>7</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	3	7
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	2	3
-wycena bilansowa należności i zobowiązań	0	0
- niezapłacone odsetki	2	3
- wycena podatkowa leasingu operacyjnego	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	2	7
- w tym: spłata odsetek	2	3
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	3	3
-wycena bilansowa należności i zobowiązań		
- niezapłacone odsetki	3	3
- wycena leasingu operacyjnego podatkowo	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

**Nota 11B do pozycji II.1.1. pasywów**

<i>Dodatnie różnice przejściowe</i>	<i>Data wygaśnięcia</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
<b>I PASYWA</b>			
Odsetki bankowe zarachowane po dniu bilansowym		0	0
Odsetki niezapłacone		16	14
Wycena leasingu operacyjnego podatkowo vs. bilansowe ujęcie		0	0
<b>Suma</b>		<b>16</b>	<b>14</b>

**Nota 11C do pozycji II.1.2. pasywów**

<i>Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych Na świadczenia emerytalne i podobne</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b) zwiększenia (z tytułu):</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
- rezerwa na urlopy	6	0
<b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- wykorzystanie urlopów	0	0
<b>d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- rozwiązanie rezerwy	0	0
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

**Nota 11D do pozycji II.1.3. pasywów**

<i>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>139</b>	<b>136</b>
<b>b) zwiększenia (z tytułu):</b>	<b>264</b>	<b>139</b>
- rezerwa na zobowiązania z tytułu podatku VAT wg struktury sprzedaży na 2009 rok	16	97
- rezerwa na zobowiązania	18	0
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	24	42
- rezerwa na podatek odroczony	0	0
- rezerwa na wynagrodzenia	206	0
- rezerwa na urlopy	0	0

<b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>120</b>	<b>136</b>
- korekta roczna VAT za 2007, 2008 rok	78	107
- badanie sprawozdania finansowego 2007, 2008	42	29
<b>d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)</b>	<b>19</b>	<b>0</b>
- rezerwy na zobowiązania	0	0
- rezerwy na podatek VAT	19	0
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>264</b>	<b>139</b>

**Nota 12A do pozycji II.2. pasywów**

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	3 846	1 974
- kredyty	3 532	1 371
- z tytułu leasingu operacyjnego	314	603
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>3 846</b>	<b>1 974</b>

**Nota 12B do pozycji II.2. pasywów**

<b>Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłat</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	2 773	823
b) powyżej 3 do 5 lat	219	219
c) powyżej 5 lat	854	932
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>3 846</b>	<b>1 974</b>

**Nota 12C do pozycji II.2. pasywów**

<b>Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. z</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. zł</b>
a) w walucie polskiej	3 846	1 974
b) w walutach obcych	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>3 846</b>	<b>1 974</b>



**Nota 12D do pozycji II.2. pasywów**

<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>								
<i>Nazwa (firma) jednostki i ze wskazaniem formy prawnej</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu / pożyczki wg umowy</i>		<i>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty</i>		<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
		<i>zł</i>	<i>waluta</i>	<i>zł</i>	<i>waluta</i>			
BZ WBK	13 Oddział we Wrocławiu, ul. Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1 200 000	PLN	1 023 360	PLN	WIBOR 6M + marża	31-07-2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego oraz zastaw hipoteczny lokalu znajdującego się w budynku Rondo-Verona przy ulicy Powstańców Śl. we Wrocławiu
BZ WBK	13 Oddział we Wrocławiu, ul. Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	320 000	PLN	268 438	PLN	WIBOR 6M + marża	21-07-2023	Hipoteka na lokalu przy ul. Legnickiej
BZ WBK	13 Oddział we Wrocławiu, ul. Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5 000 000	PLN	2 240 000	PLN	WIBOR 6M + marża	31-01-2011	Cesja wierzytelności, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku

**Nota 13A do pozycji II.3. pasywów**

<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	29 905	15 617
- kredyty i pożyczki	3 453	8 091
- inne zobowiązania finansowe	288	268
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	56	127
- do 12 miesięcy	56	127

- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	432	151
- z tytułu wynagrodzeń	124	148
- inne	25 552	6 832
W tym: - rozrachunki z udziałowcami	0	0
- z tytułu zakupionych wierzytelności	13 497	6 114
- rozrachunki z tytułu odkupienia udziałów od byłego udziałowca	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12 055	718
g) fundusze specjalne	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>29 905</b>	<b>15 617</b>

**Nota 13B do pozycji II.3. pasywów**

<b>Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)</b>	<b>Stan na 31.12.2009 tys. z</b>	<b>Stan na 31.12.2008 tys. z</b>
a) w walucie polskiej	29 905	15 617
b) w walutach obcych	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>29 905</b>	<b>15 617</b>

**Nota 13C do pozycji II.2. pasywów**

<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>								
<b>Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Kwota kredytu / pożyczki wg umowy</b>		<b>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty</b>		<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Termin spłaty</b>	<b>Zabezpieczenia</b>
		<b>zł</b>	<b>waluta</b>	<b>zł</b>	<b>waluta</b>			
BZ WBK	13 Oddział we Wrocławiu, ul. Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1 200 000	PLN	88 320	PLN	WIBOR 6M + marża	31-07-2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego oraz zastaw hipoteczny lokalu znajdującego się w budynku Rondo-Verona przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu
BZ WBK	13 Oddział we Wrocławiu,	320 000	PLN	21 336	PLN	WIBOR 6M + marża	21-07-2023	Hipoteka na lokalu przy ul. Legnickiej

	ul. Fabryczna 15 , 53-609 Wrocław							
BZ WBK	13 Oddział we Wrocławiu, ul. Fabryczna 15 , 53-609 Wrocław	5 000 000	PLN	2 760 000	PLN	WIBOR 6M + marża	31-01-2011	Cesja wierzycelności, weksel In blanco, pełnomocnict wo do rachunku
BZ WBK	13 Oddział we Wrocławiu, ul. Fabryczna 15 , 53-609 Wrocław	2 900 000	PLN	0	PLN	WIBOR 1M + marża	31-12-2009	Poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego, cesja wierzycelności, weksel własny in blanco, pełnomocnict wo do rachunku
Raiffeisen Bank	Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-549 Warszawa, ul. Piękna 20	1 000 000	PLN	583 000	PLN	WIBOR 1M + marża	30-07-2010	Pełnomocnict wo do rachunku, cesja wierzycelności

## NOTA 14 POZYCJE POZABILANSOWE

<i>Pozycje pozabilansowe</i>	Stan na 31.12.2009 tys. zł	Stan na 31.12.2008 tys. zł
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.1. Na rzecz jednostek powiązanych</b>	0	0
<b>2.2. Na rzecz pozostałych jednostek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń - umowy cesji	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń leasing	0	0
<b>3. Inne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego	0	0
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Źródło: Spółka*

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

<b><i>Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)</i></b>	<b><i>01.01.2009- 31.12.2009</i></b>	<b><i>01.01.2008- 31.12.2008</i></b>
	<b><i>tys. zł</i></b>	<b><i>tys. zł</i></b>
Sprzedaż usług windykacyjnych	648	595
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Sprzedaż - Hospital Fund	9 811	7 467
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody z windykacji wierzytelności na własny rachunek	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Pozostałe	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>10 459</b>	<b>8 062</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

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

<b><i>Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)</i></b>	<b><i>01.01.2009- 31.12.2009</i></b>	<b><i>01.01.2008- 31.12.2008</i></b>
	<b><i>tys. zł</i></b>	<b><i>tys. zł</i></b>
a) kraj	10 459	8 062
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>10 459</b>	<b>8 062</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

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

<b><i>Koszty według rodzaju</i></b>	<b><i>01.01.2009- 31.12.2009</i></b>	<b><i>01.01.2008- 31.12.2008</i></b>
	<b><i>tys. zł</i></b>	<b><i>tys. zł</i></b>
a) amortyzacja	346	317
b) zużycie materiałów i energii	257	170
c) usługi obce	707	1 186
d) podatki i opłaty	310	471
e) wynagrodzenia	3 023	2 406
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	404	428

g) pozostałe koszty rodzajowe	262	449
- koszty reprezentacji i reklamy	144	304
- koszty podróży służbowych	72	92
- koszty ubezpieczeń majątkowych	45	52
- koszty opłat administracyjnych	0	0
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>5 309</b>	<b>5 427</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	1 867	2 062
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>3 442</b>	<b>3 365</b>

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

<i>Inne przychody operacyjne</i>	<i>01.01.2009- 31.12.2009</i>	<i>01.01.2008- 31.12.2008</i>
	<i>tys. zł</i>	<i>tys. zł</i>
a) rozwiązane rezerwy	19	137
b) pozostałe, w tym:	148	12
- korekta podatku CIT za 2008 rok	44	0
- wynajem nieruchomości inwestycyjnej	31	0
- zwrot kosztów sądowych, egzekucyjnych, procesu, zaokrąglenia sald	30	5
- odszkodowanie z tytułu szkody komunikacyjnej PZU	30	7
- pozostała sprzedaż	13	0
<b>Inne przychody operacyjne razem</b>	<b>167</b>	<b>149</b>

*W 2009 roku miała miejsce korekta podatku dochodowego od osób prawnych za 2008. Zwrot nadpłaconego podatku za 2008 rok spółka wykazała w księgach 2009 roku jako pozostałe przychody operacyjne.*

*Koszty związane z obsługą nieruchomości, która w związku ze zmianą jej przeznaczenia w 2009 roku została przekwalifikowana na nieruchomość inwestycyjną, prezentowane są od 2009 roku na poziomie pozostałych kosztów operacyjnych.*

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

<b><i>Inne koszty operacyjne</i></b>	<b><i>01.01.2009- 31.12.2009</i></b>	<b><i>01.01.2008- 31.12.2008</i></b>
	<b><i>tys. zł</i></b>	<b><i>tys. zł</i></b>
a) utworzone rezerwy ( badanie bilansu )	<b>0</b>	<b>42</b>
b) pozostałe, w tym:	<b>176</b>	<b>320</b>
- darowizny	36	53
- koszty obsługi nieruchomości inwestycyjnej	32	0
- umorzenie wierzytelności/spisane należności	20	126
- inne	3	9
- koszty dojazdu członków Rady Nadzorczej	7	0
- korekta roczna VAT	0	113
- odpis aktualizujący kwotę należności	0	12
- szkoda komunikacyjna PZU/naprawy	30	7
- koszty spraw sądowych	48	0
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>176</b>	<b>362</b>

a) W 2009 roku spółka prezentuje koszty związane z rezerwą na badanie bilansu na poziomie kosztów rodzajowych – pozostałe usługi obce. W 2008 roku prezentacja odbywała się na poziomie pozostałych kosztów operacyjnych.

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

<b><i>Przychody finansowe z tytułu odsetek</i></b>	<b><i>01.01.2009- 31.12.2009</i></b>	<b><i>01.01.2008- 31.12.2008</i></b>
	<b><i>tys. zł</i></b>	<b><i>tys. zł</i></b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	10	13
b) pozostałe odsetki	64	87
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	64	87
- od lokat bankowych	32	2
- od porozumień z zakładami opieki zdrowotnej	32	57
- pozostałe	0	28
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>74</b>	<b>100</b>

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

<b><i>Inne przychody finansowe</i></b>	<b><i>01.01.2009- 31.12.2009</i></b>	<b><i>01.01.2008- 31.12.2008</i></b>
	<b><i>tys. zł</i></b>	<b><i>tys. zł</i></b>
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0
Wpłata komornika – koszty procesu ze szpitalem	0	0
Dyskonto z porozumień	0	0
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

<b><i>Koszty finansowe z tytułu odsetek</i></b>	<b><i>01.01.2009- 31.12.2009</i></b>	<b><i>01.01.2008- 31.12.2008</i></b>
	<b><i>tys. zł</i></b>	<b><i>tys. zł</i></b>
a) od kredytów i pożyczek	798	462
b) pozostałe odsetki	370	142
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek w tym:	370	142
- od zobowiązań leasingowych	56	77
- od obligacji	314	0
- inne	0	65
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>1 168</b>	<b>604</b>

*Inne koszty finansowe z tytułu odsetek dotyczą prowizji związanych z uruchomieniem i obsługą kredytów bankowych.*

*W 2009 roku koszty związane z prowizjami od kredytów oraz obligacji są prezentowane jako inne koszty finansowe (nota poniżej).*

**Nota 20B do pozycji XI.4. rachunku zysków i strat**

<b><i>Inne koszty finansowe</i></b>	<b><i>01.01.2009- 31.12.2009</i></b>	<b><i>01.01.2008- 31.12.2008</i></b>
	<b><i>tys. zł</i></b>	<b><i>tys. zł</i></b>
a) ujemne różnice kursowe	0	0
b) utworzone rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	168	0
Prowizje za obsługę i uruchomienie kredytów	168	0
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>168</b>	<b>0</b>

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

<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
1. Zysk (strata) brutto	3 881	1 918
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	1 143	578
- Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	58	176
- Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	45	366
- Koszty przejściowo nie stanowiącej kosztów uzyskania przychodów	1 156	387
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	5 024	2 496
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	955	474
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
<b>6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>	<b>955</b>	<b>474</b>
- wykazany w rachunku zysków i strat	955	474
- nadpłata podatku wykazanego w deklaracji	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

**Nota 22A do pozycji XVIII. rachunku zysków i strat**

<b>PODZIAŁ ZYSKU LUB SPOSÓB POKRYCIA STRATY</b>	<b>01.01.2009- 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008- 31.12.2008</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
- przekazanie zysku na kapitał zapasowy	3 069	1 323
- przekazanie zysku na wykupienie i umorzenie 20 udziałów należących do jednego ze wspólników	0	0
- zysk przeznaczony na podwyższenie kapitału (wraz z podatkiem)	0	0
- zysk przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych	0	176
<b>Razem</b>	<b>3 069</b>	<b>1 499</b>



**Nota 22B do pozycji XVIII. rachunku zysków i strat**

<b>SPOSÓB OBLICZENIA ZYSKU (STRATY) NA JEDEN UDZIAŁ ORAZ ROZWODNIONEGO ZYSKU (STRATY) NA JEDEN UDZIAŁ</b>	<b>Noty</b>	<b>01.01.2009-31.12.2009 tys. zł</b>	<b>01.01.2008-31.12.2008 tys. zł</b>
Zysk (strata) netto		3 069	1 499
Średnia ważona liczba udziałów		8 189	8 189
Zysk (strata) na jeden udział (w zł)		0,37	0,18
Średnia ważona rozwodniona liczba udziałów		8 189	8 189
Rozwodniony zysk (strata) na jeden udział (w zł)		0,37	0,18

**Nota 23**

Spółka nie sporządza sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych.

**Nota 24**

Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych Spółki przedstawia poniższa tabela:

<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>2009 tys. zł</b>	<b>2008 tys. zł</b>
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	121	1 357
środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach	121	217
inne środki pieniężne	0	1 140
b) środki pieniężne razem (stan na koniec roku)	4 705	121
środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach	395	121
inne środki pieniężne	4 310	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	4 584	1 236
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-2 720	-5 065
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-116	-1 344
Środki pieniężne z działalności finansowej	7 420	5 138

Środki pieniężne w postaci:

- 1) środki pieniężne na rachunkach bankowych na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. wynosiły 395 tys. zł;
- 2) środki pieniężne w kasie na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. wynosiły 0 tys. zł,
- 3) środki pieniężne na lokacie na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. wyniosły 4 310 tys. zł.

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

**1. Dane o pozycjach pozabilansowych**

Spółka nie posiada innych pozycji pozabilansowych.

**2. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego**

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

**3. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie**

Spółka nie zawierała w okresie sprawozdawczym żadnych umów, które nie zostały zaprezentowane w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy.

**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.

**2009 rok**

<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Stan na 01.01.2009r. tys. zł</b>	<b>Nakłady w 2009r. tys. zł</b>	<b>Oddane do użytkowania tys. zł</b>	<b>Stan na 31.12.2009r. tys. zł</b>
Oprogramowanie	0	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	1	0	1	0
<b>RAZEM</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**2008 rok**

<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Stan na 01.01.2008r. tys. zł</i>	<i>Nakłady w 2008r. tys. zł</i>	<i>Oddane do użytkowania tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008r. tys. zł</i>
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	1	0	0	1
<b>RAZEM</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

**6. Nakłady inwestycyjne**

Poniesione nakłady inwestycyjne:

<i>Dane w tys. zł</i>	<i>2009 tys. zł</i>	<i>2008 tys. zł</i>	<i>Suma</i>
Wartości niematerialne i prawne	2	16	18
Środki trwałe	88	994	1 082
<b>Suma</b>	<b>90</b>	<b>1 010</b>	<b>1 100</b>

Spółka nie ponosi znaczących nakładów inwestycyjnych w okresie najbliższych 12 miesięcy. Zakładane jest tylko bieżące odnowienie majątku w miarę jego zużycia.

**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 wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

**9. Informacje o zatrudnieniu**

Na dzień 31.12.2009 stan zatrudnienia w Spółce wynosi 19 osób.

W latach 2009 - 2008 przeciętne zatrudnienie kształtowało się następująco:

<i>Kategorie zatrudnionych</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Pracownicy umysłowi	17	18
Zarząd	3	3
<b>Suma</b>	<b>20</b>	<b>21</b>
<b>Średnia liczba pracowników w danym roku</b>	<b>20</b>	<b>21</b>

**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 2009 r. (brutto) dla członków zarządu:

Funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenia wypłacone przez Spółkę w tys. zł	
		z tytułu pełnienia funkcji w zarządzie	pozostałe
Prezes Zarządu	Rafał Wasilewski	468,0	
Wiceprezes Zarządu	Sebastian Kochaniec	346,6	
Członek Zarządu	Marcin Mańdziak	216,7	261,0
Członek Zarządu	Grzegorz Kucia	39,3	14,0

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych za rok 2009 r. (brutto) dla członków Rady Nadzorczej:

Funkcja	Imię i nazwisko	Wynagrodzenia wypłacone przez Spółkę w tys. zł
Przewodniczący Rady Nadzorczej do dn.09.06.2009	Bogdan Wasilewski	15,9
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dn. 09.06.2009	Stefan Mańdziak	15,9
Przewodniczący Rady Nadzorczej od dn. 09.06.2009	Tomasz Mączka	17,6

Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej od dn. 09.06.2009	Małgorzata Wasilewska	16,6
Członek Rady Nadzorczej	Radosław Solan	2,0
Członek Rady Nadzorczej W okresie 09.06.2009 – 30.11.2009	Dawid Sukacz	1,0
Członek Rady Nadzorczej W okresie 29.05 – 09.06.2009	Piotr Sereja	1,0
Członek Rady Nadzorczej	Szymon Karpiński	4,9

Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący zgodnie z uchwałą ZWZA nr 19/2008 z dnia 09.05.2008 r otrzymują stałe miesięczne wynagrodzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za każdy udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej . Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący nie otrzymują dodatkowego wynagrodzenia za posiedzenie Rady Nadzorczej.

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych za rok 2009 r. (brutto) dla członków Rady Nadzorczej z innych tytułów:

Tytuł	Imię i nazwisko	Wynagrodzenia wypłacone przez Spółkę w tys. zł brutto
Świadczone usługi prawne	Tomasz Mączka	128,8
Świadczone usługi prawne	Piotr Sereja	46,9

### **Program motywacyjny uprawniający do objęcia akcji spółki M.W.TRADE S.A.**

Dnia 29.10.2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę dotyczącą programu motywacyjnego. Wprowadzony program opcyjny stanowi mechanizm motywujący kluczowych pracowników Spółki do działań zapewniających średnioterminowy wzrost wartości Spółki, poprzez wzrost zysku netto wypracowanego przez Spółkę.

Program Motywacyjny jest skierowany do:

- 1) członków Zarządu Spółki, z wyłączeniem osób będących akcjonariuszami Spółki, którzy posiadają co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki na dzień podjęcia uchwały;
- 2) kluczowych pracowników i współpracowników Spółki.

Program Motywacyjny zostanie przeprowadzony w okresie kolejnych 3 (słownie: trzech) lat obrotowych Spółki, począwszy od 2009 roku, tj. w roku 2009, 2010 i 2011

Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2009 rok, przez okres kolejnych trzech miesięcy pod warunkiem:

- a) że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2009, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 2,5 mln PLN.
- b) wypełnienia warunków lojalnościowych do chwili objęcia akcji

Liczba ostatecznie przyznaných uprawnień za rok 2009: łącznie nie więcej niż 81 600 przy zysku netto w wysokości co najmniej 3 mln PLN; nie więcej niż 61 200 przy zysku netto w wysokości co najmniej 2,75 mln PLN i nie więcej niż 40 800 akcji przy zysku netto w wysokości co najmniej 2,5 mln PLN.

**Wskazanie i objaśnienie różnic w wartościach ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości dotyczących co najmniej kapitału własnego oraz wyniku finansowego pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości oraz sprawozdaniem finansowym które zostałyby sporządzone wg MSR**

Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z ustawą o rachunkowości i nie ujmuje w księgach programu opcyjnego. Chcąc ocenić wpływ opcji na wynik przy założeniu stosowania MSR spółka dokonała wyceny opcji.

Do wyznaczenia wartości uprawnień użyto technik symulacji Monte Carlo oraz wzorów analitycznych. Przyjęta metoda jest powszechnie używana przy wycenach instrumentów pochodnych i jest zgodna z MSSF 2. Jest to rozwinięcie tzw. Modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Wyliczony zgodnie z opisaną techniką ostateczny koszt programu obejmującego uprawnienia pierwszego roku wyniósłby za 2009 rok: 209 449,91zł wpływając w tej wysokości na wynik finansowy i na kapitał własny spółki.

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

Na dzień bilansowy nie została spłacona pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 87,-tyś zł, udzielona panu Rafałowi Wasilewskiemu, której termin spłaty przypadał na dzień 31.12.2009. Jednocześnie w dniu 31.12.2009 pan Rafał Wasilewski złożył oświadczenie, iż w terminie nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 spłaci powyższe zobowiązanie wraz z należnymi odsetkami.

**12. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta**

Wynagrodzenie biegłego rewidenta należne za świadczone usługi za rok obrotowy 2009 wyniosło łącznie 37 400,-zł netto.

Tytuł	Kwota netto
Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2009	12 000,-zł
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania za 2009	24 000,-zł
Pozostałe usługi	1 400,-zł

Wynagrodzenie biegłego rewidenta należne za świadczone usługi za rok obrotowy 2008 wyniosło łącznie 42 731,68 zł netto.

<b>Tytuł</b>	<b>Kwota netto</b>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania za 2008	42 000,00zł
Pozostałe usługi	731,68zł

### 13. Wydarzenia z lat ubiegłych

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

### 14. Informacje o kapitale zakładowym spółki i składzie Wspólników Spółki

Na dzień 31.12.2009 wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawia się następująco:

<b>Nazwa akcjonariusza</b>	<b>Liczba Akcji szt.</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Wartość nominalna akcji</b>	<b>Udział w głosach na WZ w %</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym w %</b>
Wasilewski Rafał	2 551 300	2 551 300	255 130	31,16	31,16
Mańdziak Marcin	2 551 310	2 551 310	255 131	31,16	31,16
Alicja Szulc wraz z Bogumiłą Szulc	659 000	659 000	65 900	8,05	8,05
Pozostali	2 426 990	2 426 990	242 699	29,63	29,63
<b>Razem</b>	<b>8 188 600</b>	<b>8 188 600</b>	<b>818 860</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### 15. Wydarzenia po dniu bilansowym

Dnia 03 lutego 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Rafała Wasilewskiego, że w dniu 2 lutego 2010r. nabył on podczas sesji giełdowej na rynku podstawowym GPW w Warszawie łącznie 14 700 sztuk akcji Spółki M.W. Trade. Po dokonaniu wyżej wymienionej transakcji Rafał Wasilewski posiada 2 566 000 sztuk akcji, co stanowi 31,33% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnienia dowykonywania 2 566 000 głosów, co stanowi 31,33% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

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

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

### **17. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W prezentowanych latach sprawozdawczych 2009, 2008 Spółka nie dokonała zmian zasad rachunkowości.

### **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.

Wrocław 22.03.2010

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Sebastian Kochaniec  
Wiceprezes Zarządu

-----  
Paweł Malik  
Członek Zarządu

-----  
Joanna Bartkowiak  
Główna Księgowa

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
M.W. TRADE S.A.**

**mwtrade**

**ZA 2009 ROK**

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>	<b>3</b>
1.	Informacje ogólne .....	3
2.	Władze Spółki .....	3
3.	Struktura akcjonariatu .....	4
4.	Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych SA .....	4
<b>II.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA .....</b>	<b>5</b>
1.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	5
2.	Aktywa .....	7
3.	Pasywa .....	8
4.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego. ...	9
5.	Perspektywy rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym.....	10
<b>III.</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>11</b>
<b>IV.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>25</b>
1.	Informacja o podstawowych produktach .....	25
2.	Sprzedaż i rynki zbytu.....	26
3.	Znaczące umowy .....	27
4.	Udzielone poręczenia i gwarancje .....	27
5.	Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. TRADE S.A. ....	28
6.	Informacje o powiązaniach informacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	28
7.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi .....	28
8.	Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych .....	28
9.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów.....	28
10.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.....	29
11.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	29
12.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	29
13.	Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem.....	29
14.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	33
15.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności .....	33
16.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki .....	33
17.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką .....	35
18.	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	35
19.	Wypłacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....	36
20.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	36
21.	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;.....	37
22.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	37
23.	Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	37

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Informacje ogólne

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.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Adres Spółki na dzień publikacji sprawozdania: ul. Powstańców Śląskich 125/200; 53-317 Wrocław.

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.

Firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Telefon:	+48 (071) 7902050
Faks:	+48 (071) 7902055
Adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
Adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

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

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie posiada oddziałów.

### 2. Władze Spółki

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

1. Tomasz Mączka - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Małgorzata Wasilewska - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Szymon Karpiński - Członek Rady Nadzorczej
4. Radosław Solan - Członek Rady Nadzorczej
5. Wojciech Kordel – Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej w osobach: Tomasz Mączka oraz Radosław Solan zostali powołani Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A. we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2009 roku.

Członkowie Rady w osobach: Małgorzata Wasilewska oraz Szymon Karpiński zostali powołani do Rady Nadzorczej zgodnie z par.25 ust.1 pkt a. i b. oraz ust. 2 Statutu Spółki.

Pan Wojciech Kordel został powołany do Rady Nadzorczej dnia 27 stycznia 2010r. zgodnie z par.25 ust.3 Statutu Spółki.

W dniu 09.07.2009r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej doszło do wyboru Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Na Przewodniczącego Rady Nadzorczej został wybrany Pan Tomasz Mączka, na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pani Małgorzata Wasilewska.

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu
2. Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu
3. Paweł Malik – Członek Zarządu

W dniu 04 stycznia 2010r. Pan Paweł Malik został powołany uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 1 grudnia 2009r. na Członka Zarządu Spółki M.W. Trade S.A.

### 3. Struktura akcjonariatu

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2009 roku zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji szt.	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach na WZ w %	Udział w kapitale zakładowym w %
Rafał Wasilewski	2 551 300	2 551 300	255 130,00	31,16	31,16
Marcin Mańdziak	2 551 310	2 551 310	255 131,00	31,16	31,16
Alicja Szulc wraz z Bogumiłą Szulc	659 000	659 000	65 900,00	8,05	8,05
Pozostali	2 426 990	2 426 990	242 699,00	29,63	29,63
Razem	8 188 600	8 188 600	818 860	100	100

Dnia 03 lutego 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Rafała Wasilewskiego, że w dniu 2 lutego 2010r. nabył on podczas sesji giełdowej na rynku podstawowym GPW w Warszawie łącznie 14 700 sztuk akcji Spółki M.W. Trade. Po dokonaniu ww. transakcji Rafał Wasilewski posiada 2 566 000 sztuk akcji, co stanowi 31,33% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do wykonywania 2 566 000 głosów, co stanowi 31,33% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Według informacji posiadanych przez Spółkę struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu tj. xx marca 2010 roku, przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji szt.	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach na WZ w %	Udział w kapitale zakładowym w %
Rafał Wasilewski	2 566 000	2 566 000	256 600,00	31,33	31,33
Marcin Mańdziak	2 551 310	2 551 310	255 131,00	31,16	31,16
Alicja Szulc wraz z Bogumiłą Szulc	659 000	659 000	65 900,00	8,05	8,05
Pozostali	2 412 290	2 412 290	241 229,00	29,46	29,46
Razem	8 188 600	8 188 600	818 860	100	100

### 4. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych SA

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

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

- dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C spółki M.W. Trade S.A.
- wprowadzenia z dniem 19 grudnia 2008 roku do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C spółki M.W. Trade S.A.
- wykluczenia z Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C spółki M.W. Trade S.A.

W dniu 19 grudnia 2008 akcje M.W. Trade S.A. zadebiutowały na rynku równoległym GPW. Akcje Spółki przed debiutem na rynku równoległym w okresie od 28 września 2007 roku do 18 grudnia 2008 roku notowane były na alternatywnym rynku obrotu NewConnect na GPW.

## II. SYTUACJA FINANSOWA

### 1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN			
	okres od 1.01.2009 do 31.12.2009	okres od 1.01.2008 do 31.12.2008	zmiana	zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 459	8 062	2 397	30%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 143	2 422	2 721	112%
Zysk (strata) brutto	3 881	1 919	1 962	102%
Zysk (strata) netto	3 069	1 499	1 570	105%
Aktywa, razem	63 130	43 769	19 361	44%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 024	17 732	16 292	92%
Zobowiązania długoterminowe	3 846	1 973	1 873	95%
Zobowiązania krótkoterminowe	29 904	15 617	14 287	91%
w tym: kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19 040	10 180	8 860	87%
Kapitał własny	29 106	26 036	3 070	12%
Kapitał zakładowy	819	819	0	
Liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	0	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,37	0,18	0,19	108%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,55	3,18	0,37	12%
Marża zysku netto (zysk netto/ przychody ze sprzedaży)	29,34%	18,60%	10,74%	58%
wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	53,90%	40,50%	13,40%	33%

### Kontrakcja i przychody ze sprzedaży

W roku 2009 Spółka kontynuowała sprzedaż głównego produktu pod nazwą „Hospital Fund”, który pozwala restrukturyzować zadłużenie Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej. Produkt ten jest też alternatywnym i szybszym źródłem dla kontrahentów szpitali do odzyskiwania należnej im zapłaty za zrealizowane usługi i dostarczone produkty bez dochodzenia swoich spraw na drodze sądowej. W ramach produktu „Hospital Fund” oferowane są także pożyczki dla jednostek służby zdrowia na finansowanie bieżącej działalności. Dodatkowo kontrahentom SP ZOZ Spółka oferowała usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z takich produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłatę za wystawione faktury wymagalne (przeteterminowane, których termin

zapłaty już minął) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SP ZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych.

Kontraktacja nowych projektów w ramach produktu „Hospital Fund” wyniosła w omawianym okresie 114,9 mln zł, a wartość podpisanych porozumień na spłatę gwarantowanych wierzytelności wyniosła 1,8 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku kontraktacja zwiększyła się o 49,7 mln zł (w 2008r. wyniosła 67,1 mln zł) co stanowi wzrost o 74% do roku poprzedniego.

Portfel wierzytelności Spółki wynikający z porozumień z SP ZOZ, na który składają się należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 54,8 mln zł. W porównaniu do ubiegłego roku 2008 (39,7 mln zł) nastąpił wzrost o 15,1 mln zł (38%).

W okresie od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku Spółka osiągnęła 10 459 tys. zł przychodów ze sprzedaży co stanowiło wzrost o 30% (o 2 397 tys. zł) do analogicznego okresu 2008 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał z większego średniorocznego portfela wierzytelności w 2009 roku, który udało się zbudować wykorzystując kapitały własne oraz dług odsetkowy, którego stan na koniec roku był o 87% większy od stanu na koniec 2008 roku.

Struktura przychodów w omawianym okresie wynika z koncentracji na sprzedaży głównego produktu Hospital Fund, z którego zrealizowana sprzedaż wynosi 9,75 mln zł (93%), a przychody z zleceń windykacji osiągnęły wartość 0,71 mln zł (7%). Dominującą działalnością Spółki nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia SP ZOZ, a przychody osiągane z innych tytułów stanowią działalność wspierającą.

Struktura przychodów z działalności podstawowej w latach 2007-2009

<b>Grupy produktów i usług</b>	<b>2009</b>	<b>Udział (%)</b>	<b>2008</b>	<b>Udział (%)</b>	<b>2007</b>	<b>Udział (%)</b>
„Hospital Fund”	9 746	93%	7 467	93%	3 563	64%
Sprzedaż usług windykacyjnych	713	7%	595	7%	2 001	36%
<b>Razem</b>	<b>10 459</b>		<b>8 062</b>		<b>5 564</b>	

## Koszty

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę 2009 roku wyniosły 6 821 tys. zł i były wyższe od kosztów analogicznego okresu ubiegłego roku (6 393 tys. zł) o 428 tys. zł czyli o 6,7%.

Największe różnice w poziomach poniesionych kosztów odnotowano na kosztach finansowych, które odnotowały wzrost o 121% w porównaniu do roku 2008 (z 604 tys. zł do 1 336 tys. zł) na co wpływ miało zwiększenie poziomu finansowania dłużnego (m.in. wyższa wartość udzielonych kredytów, emisja obligacji), którego średni poziom wzrósł o 181% (z 4,7 mln zł w 2008 do 13,2 mln zł w 2009).

W porównaniu do 2008 roku zmienił się również poziom kosztów działalności podstawowej, które w 2009 roku osiągnęły poziom 5 309 tys. zł i były niższe od kosztów rodzajowych poprzedniego roku o 2,2% (o 118 tys. zł).

W omawianym okresie pozostałe koszty operacyjne zmniejszyły się w porównaniu do ubiegłego roku 2008 o 51% (z 362 tys. zł w 2008 do 176 tys. zł w 2009 roku).

Zmniejszenie kosztów rodzajowych i pozostałych kosztów operacyjnych to skutek wprowadzenia m.in. systemu budżetowania i przez to efektywniejsze zarządzaniu kosztami firmy.

## Wyniki finansowe

Zysk z działalności operacyjnej osiągnął w roku 2009 poziom 5 143 tys. zł i był o 112% (2 720 tys. zł) wyższy od analogicznego zysku osiągniętego w ubiegłym roku. Ponad dwukrotny wzrost tej pozycji finansowej, przy wzroście przychodów ze sprzedaży jedynie o 30% świadczy o efektywniejszym

zarządzaniu posiadanymi zasobami, w tym ograniczeniu ponoszonych kosztów lub zmniejszeniu dynamiki ich przyrostu.

Zysk netto osiągnięty w 2009 roku wyniósł 3 069 tys. zł i był wyższy od wyniku netto osiągniętego w 2008 roku (1 499 tys. zł) o 105% czyli o 1 570 tys. zł.

## Aktywa

<b>Bilans – Aktywa</b> <b>/w tys. PLN/</b>	<b>Na dzień</b> <b>31.12.2009</b> <b>roku</b>	<b>%</b>	<b>Na dzień</b> <b>31.12.2008</b> <b>roku</b>	<b>%</b>
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>6 859</b>	<b>11%</b>	<b>8 130</b>	<b>19%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	6	0%	19	0%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2 416	4%	3 093	7%
III. Należności długoterminowe	3 519	6%	4 466	10%
- <i>należności od SP ZOZ</i>	<i>3 519</i>	<i>6%</i>	<i>4 466</i>	<i>10%</i>
IV. Inwestycje długoterminowe	449	1%	230	1%
- <i>udzielone pożyczki SP ZOZ</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	<i>230</i>	<i>1%</i>
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	469	1%	323	1%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>56 270</b>	<b>89%</b>	<b>35 690</b>	<b>81%</b>
I. Zapasy	0	0%	15	0%
II. Należności krótkoterminowe	47 035	75%	33 121	76%
- <i>należności od SP ZOZ</i>	<i>47 035</i>	<i>75%</i>	<i>33 106</i>	<i>76%</i>
III. Inwestycje krótkoterminowe	9 033	14%	2 179	5%
- <i>udzielone pożyczki SP ZOZ</i>	<i>4 241</i>	<i>7%</i>	<i>1 884</i>	<i>4%</i>
- <i>środki pieniężne</i>	<i>4705</i>	<i>7%</i>	<i>121</i>	<i>0%</i>
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	202	0%	323	1%
<b>AKTYWA RAZEM :</b>	<b>63 129</b>	<b>100%</b>	<b>43 769</b>	<b>100%</b>
<b>Portfel wierzytelności wobec SP ZOZ</b>	<b>54 795</b>	<b>87%</b>	<b>39 686</b>	<b>91%</b>

Stan aktywów na koniec 2009 roku wynosił 63 129 tys. zł, co w porównaniu do stanu z roku poprzedniego stanowi wzrost o 19 360 tys. zł (44%).

Na dzień 31 grudnia 2009 roku 87% aktywów Spółki stanowił portfel wierzytelności składający się z długo- oraz krótkoterminowych należności od SP ZOZ oraz udzielonych pożyczek dla zakładów opieki zdrowotnej. Łączna wartość portfela wyniosła 54 795 tys. zł, co stanowi wzrost o 38% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Mniejszy udział portfela w aktywach Spółki został spowodowany wcześniejszą spłatą swoich zobowiązań przez jeden z SP ZOZ. Uzyskane w ten sposób dodatkowe środki finansowe na koniec roku nie zostały przez Spółkę wykorzystane i powiększyły pozycję bilansową 'środki pieniężne' do kwoty 4,7 mln zł (łączny udział tej pozycji w aktywach stanowi 7%). Środki te zostały zainwestowane w projekty restrukturyzacyjne i pożyczki w I kwartale 2010 roku. Wartość udzielonych pożyczek dla SP ZOZ wynosiła na dzień bilansowy 4 241 tys. zł. Pożyczki te mają charakter krótkoterminowy z terminem spłaty nie później niż do końca 2010 roku.

W rzeczowych aktywach trwałych stanowiących 4% całkowitych aktywów Spółki, główną pozycję stanowi nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 125, którą Spółka nabyła w celu przeniesienia swojej siedziby z poprzedniej lokalizacji we Wrocławiu przy ul. Legnickiej, co nastąpiło w styczniu 2009 roku.

Wykazane inwestycje długoterminowe w kwocie 449 tys. zł to odzwierciedlenie wartości lokalu, w którym mieściła się stara siedziba Spółki. W roku 2009 pomieszczenia te były wynajmowane niezależnej firmie a docelowo przeznaczone są do zbycia.

Rynek na którym działa M.W. Trade to rynek wierzytelności wymagalnych, które często stanowią znaczny odsetek w bilansach szpitali. Spółka dzięki swojemu produktowi Hospital Fund restrukturyzuje



ten dług i sama przejmuje wymagalne wierzytelności przekształcając je w wierzytelności niewymagalne dla szpitali, których spłata rozłożona jest na raty.

## Pasywa

<b>Bilans – Pasywa</b> <i>/w tys. PLN/</i>	<b>Na dzień</b> <b>31.12.2009</b> <b>roku</b>	<b>%</b>	<b>Na dzień</b> <b>31.12.2008</b> <b>roku</b>	<b>%</b>
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>29 106</b>	<b>46%</b>	<b>26 036</b>	<b>59%</b>
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>34 024</b>	<b>54%</b>	<b>17 732</b>	<b>41%</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	273	0%	45	0%
II. Zobowiązania długoterminowe	3 846	6%	1 973	5%
- kredyty i pożyczki	3 532	6%	1 371	3%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	29 904	47%	15 617	36%
- kredyty i pożyczki	3 453	5%	8 091	18%
- dłużne papiery wartościowe	12 055	19%	718	2%
- zobowiązania wobec kontrahentów SP ZOZ	13 497	21%	6 114	14%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0%	97	0%
<b>PASYWA RAZEM :</b>	<b>63 130</b>	<b>100%</b>	<b>43 769</b>	<b>100%</b>

W celu maksymalizacji przychodów, Spółka zwraca szczególną uwagę na efektywność zarządzania pracującym portfelem wierzytelności. Poza utrzymywaniem jak najwyższej rentowności poszczególnych projektów, istotne jest także skuteczne pozyskiwanie finansowania, z przeznaczeniem na zwiększanie wartości tego portfela. W roku 2009 istotnie zmienił się poziom zobowiązań dłużnych, które w związku z pozyskaniem nowych kredytów bankowych i wyemitowaniem obligacji, zwiększyły się z 10 180 tys. zł do 19 040 tys. zł co stanowi wzrost o 86%.

W przeciwieństwie do lat ubiegłych, głównym źródłem finansowania działalności Spółki w roku 2009 stał się dług odsetkowy oraz kredyt kupiecki których wartość stanowiła 54% pasywów Spółki. Wartość zobowiązań wzrosła z 17 173 tys. zł na koniec 2008 do 34 024 tys. zł wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem wyniósł 54% i wzrósł o 13% w porównaniu do 2008 roku. Wzrost zadłużenia jest celowy i korzystny dla Spółki. Działalność Emitenta jest zbliżona do działalności bankowej, w której pozyskane środki inwestowane są w dochodowe instrumenty finansowe.

Zobowiązania wobec kontrahentów SP ZOZ wynikające głównie z zawartych umów cesji wierzytelności wzrosły z 6 114 tys. zł do 13 497 tys. zł.

W celu zwiększenia portfela Spółka w 2010 roku będzie dążyć do wzrostu wartości pasywów m.in. poprzez pozyskiwanie nowych kredytów bankowych, emitowanie papierów dłużnych, a także zwiększanie zobowiązań wobec kontrahentów wykorzystując tzw. kredyt kupiecki.

Wykaz kredytów bankowych i dłużnych papierów wartościowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku:

Rodzaj kredytu	Limit w PLN	Zadłużenie wg stanu na 31.12.2009 w PLN	Data zawarcia umowy	Data spłaty	Oprocentowanie
Kredyt w rach. Bieżącym	2 900 000	0	12-12-2008	31-01-2010	WIBOR 1M + marża
Kredyt obrotowy	5 000 000	5 000 000	11-12-2009	31-01-2011	WIBOR 1M + marża
Inwestycyjny	1 200 000	1 111 680	10-08-2007	31-07-2022	WIBOR 6M + marża
Inwestycyjny	320 000	289 774	21-07-2008	21-07-2023	WIBOR 6M + marża
Nieodnawialny	1 000 000	583 000	23-07-2009	30-07-2010	WIBOR 1M + marża
Obligacje niepubliczne*		12 055 216		2010r*	oprocentowanie stałe

\*Informacje o wyemitowanych obligacjach i terminach ich zapadalności znajdują się w rozdziale IV.8 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta

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

W roku 2009 Spółka kontynuowała działalność finansową świadczoną dla podmiotów działających w sektorze usług medycznych. Głównymi klientami były Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej oraz ich kontrahenci tj. dostawcy farmaceutyków, sprzętu medycznego, usług i mediów. Spółka stała się rozpoznawalnym partnerem na rynku oraz wiarygodna u kontrahentów. Efektem jest osiągnięcie pozycji jednego z trzech największych przedsiębiorstw wśród podmiotów parabankowych finansujących publiczną służbę zdrowia.

Sukcesem Spółki jest zwiększenie zaangażowania kredytowego banków oraz wyemitowanie znaczącej ilości obligacji komercyjnych. Łączna wartość zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i obligacji wzrosła w 2009 roku o 86% do roku ubiegłego, tj. o kwotę 8 860 tys. zł do poziomu 19 040 tys. zł. M.W. Trade w 2010 roku dalej kontynuować będzie działania mające na celu zwiększanie wartości pasywów poprzez pozyskiwanie nowych kredytów bankowych oraz emitowanie papierów dłużnych, co powinno przełożyć się na wzrost pracującego portfela Hospital Fund. Spółka nie wyklucza także współpracy na bazie strategicznego partnerstwa, które pozwoliłoby na uzyskanie wzrostu przychodów.

Między innymi po zakończeniu roku obrotowego dnia 19.01.2010r. Spółka zawarła umowę na kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK na kwotę 2,9 mln zł. Zabezpieczeniem kredytu są m.in. poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego, cesja wierzytelności przysługujących Spółce względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz prawo do rozporządzania rachunkiem. Oprocentowanie kredytu bazuje na stopie WIBOR1M powiększonej o marżę banku, a dzień spłaty ustalono na 31.12.2010 r. Kredyt stanowi odnowienie kredytu w rachunku bieżącym, jaki Spółka uzyskała w dniu 12 grudnia 2008 roku.

Również w styczniu 2010r. Spółka uzyskała w Banku Zachodnim WBK nowy kredyt rewolwingowy na kwotę 3,9 mln zł z okresem spłaty do 31.12.2010r. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę WIBOR1M powiększoną o marżę banku, a zabezpieczenie finansowania stanowią m.in. poręczenie

Banku Gospodarstwa Krajowego, cesja wierzytelności przysługujących Spółce względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz weksel własny in blanco. Główne zabezpieczenie ww. kredytów, którym jest poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego, zostało Spółce udzielone i obowiązuje od dnia 13.01.2010r.

O powyżej opisanych kredytach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2010 z dnia 19.01.2010r.

Łączny limit kredytów na finansowanie SP ZOZ uzyskany przez Spółkę w Banku Zachodnim WBK S.A. począwszy od początku roku 2009 do dnia publikacji raportu wynosi 11,8 mln zł.

W roku 2009 Spółka zaczęła na większą skalę emitować obligacje niepubliczne niż to miało miejsce w roku ubiegłym. W celu zapewnienia większej przejrzystości i profesjonalnej obsługi emitowanych obligacji M.W. Trade zawarła umowę na obsługę emisji obligacji z firmą Copernicus Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Do istotnych emisji należały emisje z maja na 2,8 mln zł oraz z sierpnia na 6,58 mln zł (szczegółowy wykaz obligacji znajduje się w rozdziale IV.8 niniejszego sprawozdania z działalności). Obligatariuszami Spółki zostały instytucje finansowe m.in. fundusz emerytalny OFE Bankowy. Świadczy to o pozytywnej ocenie sytuacji finansowej i perspektyw Spółki przez niezależne podmioty wyspecjalizowane w tego typu analizach. W ocenie Zarządu emisje z roku 2009 będą procentować rozpoznawalnością Spółki na rynku w latach następnych przez co Emitentowi łatwiej będzie znaleźć nabywców na kolejne emisje obligacji Spółki.

Zdaniem Zarządu, nie istnieją inne zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

## **6. Perspektywy rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym**

W ocenie Spółki w perspektywie kolejnego roku obrotowego istotny wpływ na osiągnięte wyniki będą miały następujące czynniki:

Ewentualna zmiana uwarunkowań prawnych, w jakich obecnie działają Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej. Rząd Rzeczypospolitej Polskiej wciąż poszukuje rozwiązań, które miałyby usprawnić i zreformować system opieki zdrowotnej. Jednym z efektów tej pracy jest uchwalony Program „Ratujmy polskie szpitale” (tzw. Plan B) oraz trwające prace nad ograniczeniem obrotu wierzytelnościami szpitali. Wprowadzenie nowych regulacji do najważniejszych ustaw dotyczących reformy systemu opieki zdrowotnej to czynnik mogący wpłynąć na rynek na którym działa Spółka.

Zmiana sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego związana z bieżącym rozliczeniem przez NFZ kontraktów i zapłatą nadwykonań za usługi medyczne to kolejny czynnik mogący wpłynąć na wyniki Spółki. Spadek dynamiki wpłat ze składek zdrowotnych do NFZ, co przekłada się na konieczność ograniczania finansowania świadczeń medycznych, może zostać odzwierciedlony w wyższym zapotrzebowaniu SP ZOZ na korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania zapewniających utrzymanie płynności.

Zmiana sytuacji płynnościowej kontrahentów szpitali w wyniku pogorszenia koniunktury gospodarczej i wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych może stanowić przesłankę do zaostrzenia polityki udzielania kredytów kupieckich wobec SP ZOZ przez kontrahentów.

Istotne znaczenie dla osiąganych wyników przez Spółkę mają działania w zakresie pozyskania kapitału dłużnego umożliwiającego zwiększenie wartości portfela. Sytuacja na rynkach finansowych oraz dostępność i koszt finansowania to istotny czynnik wpływający na poziom oprocentowania długów odsetkowych Spółki. Z uwagi na wolę zwiększania łącznego poziomu długu Spółki średni koszt obsługi zadłużenia stanowić będzie element wpływający na wynik finansowy w stopniu co najmniej równie istotnym jak w 2009.

Spółka prowadzi także negocjacje w zakresie rozpoczęcia współpracy strategicznej na zasadzie konsorcjum z instytucjami finansowymi zarówno z Polski jak i z zagranicy. Ich pozytywne zakończenie może istotnie wpłynąć na wyniki osiągnięte w przyszłości.

Wraz ze wzrostem wartości portfela M.W. Trade i jej pozycji rynkowej czynnikiem mogącym wpłynąć na uzyskiwane wyniki, w tym w szczególności na rentowność operacyjną jest możliwe zintensyfikowanie działalności konkurencyjnych podmiotów.

### III. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

#### 1. Zbiór Zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlega emitent

Spółka M.W. Trade S.A. od 19 grudnia 2008 roku stosuje Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które zostały przyjęte w dniu 4.07.2007 r. przez Radę Nadzorczą GPW. Zbiór tych praktyk znajduje się na stronie internetowej GPW pod adresem „www.corp-gov.gpw.pl”

#### 2. Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd M.W. Trade S.A. podjął decyzję o nie stosowaniu następujących zasad:

**zasady I.1.:** brzmiącej: „Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej”.

W ocenie Zarządu dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji w celu upublicznienia obrad. Przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade S.A. w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz z korzystania w tym zakresie z praw im przysługującym.

**zasady nr II. 1.6.:** brzmiącej: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.”

Spółka zobowiązuje się do zamieszczania na stronie rocznego sprawozdania z działalności rady nadzorczej. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki będących w kompetencji Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie przedstawi oceny tych systemów.

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

W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokole decyduje przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad walnych zgromadzeń.

**zasady II. 2.:** dotyczącej funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim.

Mając na względzie aktualną strukturę akcjonariatu oraz zakres działalności Spółki, Zarząd M.W. Trade S.A. uznaje za bezzasadne ponoszenie dodatkowych kosztów związanych z realizacją przedmiotowej zasady, w szczególności ze względu na konieczność ponoszenia wysokich kosztów tłumaczenia raportów okresowych. Strona internetowa Spółki jest dostępna również w wersji angielskiej, niemniej jednak nie wszystkie dokumenty i informacje tam zawarte są prezentowane w języku angielskim. Spółka zakłada, że zasada ta będzie przez nią w przyszłości stosowana.

**zasady III.7.:** brzmiącej: „W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.”

W 2009 roku ze względów organizacyjnych oraz biorąc pod uwagę wielkość Spółki i skład ilościowy członków Rady Nadzorczej, Spółka zrezygnowała z powołania komitetu audytu. W dniu 29 stycznia 2010 roku Zarząd M.W. Trade S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 86 ust. 3 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2009 nr 77 poz.649), Uchwałą nr 70/I/2009 ) podjęła uchwałę w sprawie powierzenia funkcji komitetu audytu wszystkim członkom Rady Nadzorczej Spółki działającej kolegialnie.

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

Założeniem stosowanego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest rzetelny przepływ informacji finansowych oraz pozafinansowych między poszczególnymi komórkami organizacyjnym Emitenta co do zapewnienia poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych jak i raportach okresowych. Kontrola wewnętrzna jest realizowana poprzez:

1. Analizę sytuacji ekonomicznej Spółki.
2. Podział obowiązków w procesie przygotowań sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych.
3. Przegląd publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez biegłego rewidenta.
4. Analizę i akceptację przez Zarząd sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych.

Zewnętrzna kontrola w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych polega na przeprowadzeniu badania sprawozdania półrocznego oraz sprawozdań rocznych przez biegłego rewidenta wybranego przez Radę Nadzorczą. Tak przyjęty system kontroli nad sprawozdaniami finansowymi a także raportami okresowymi zapewnia wiarygodność oraz zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

### **4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.**

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień publikacji raportu ponad 5% ogólnej liczby głosów na WZA M.W. Trade S.A. przysługuje następującym Akcjonariuszom:

Oznaczenie akcjonariusza	Liczba akcji /szt./	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach na WZA w %	Udział w kapitale zakładowym w %
Wasilewski Rafał	2 566 000	2 566 000	256 600,00	31,33	31,33
Mańdziak Marcin	2 551 310	2 551 310	255 131,00	31,16	31,16
Alicja Szulc wraz z Bogumiłą Szulc	659 000	659 000	65 900,00	8,05	8,05
Pozostali	2 412 290	2 412 290	241 229,00	29,46	29,46
Razem	8 188 600	8 188 600	818 860,00	100,00	100,00

Według informacji posiadanych przez Spółkę, stan posiadania akcji M.W. Trade S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień publikacji raportu jest następujący:

Nazwa akcjonariusza	Funkcja w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ w %
Wasilewski Rafał	Prezes Zarządu	2 566 000	31,33	2 566 000	31,33
Szymon Karpiński	Członek Rady Nadzorczej	500	0,0061	500	0,0061

#### 5. Posiadacze wszelkich Papierów Wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

Nie istnieją Papiery Wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

#### 6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności Papierów Wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności Papierów Wartościowych Emitenta oraz inne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta za wyjątkiem ograniczeń wynikających z ogólnie obowiązujących przepisów prawa. Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień, na mocy których z istniejącymi akcjami związane szczególne prawa, przywileje czy ograniczenia. Zgodnie z § 11 Statutu, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

#### 7. Skład osobowy i zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki, które zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

Skład Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A.		
Imię nazwisko	Data powołania	Data odwołania, rezygnacji lub wygaśnięcia funkcji
Bogdan Wasilewski	-	15.06.2009r.
Stefan Mańdziak	-	15.06.2009r.
Mirosław Nowicki	-	26.05.2009r.
Piotr Sereja	29.05.2009r.	15.06.2009r.
Szymon Karpiński	18.06.2009r. (ponownie)	-
Radosław Solan	15.06.2009r. (ponownie)	-
Małgorzata Wasilewska	15.06.2009r.	-
Tomasz Mączka	15.06.2009r. (ponownie)	-
Dawid Sukacz	15.06.2009r.	30.11.2009
Wojciech Kordel	27.01.2010r.	-

W dniu 25 maja 2009 roku Pan Mirosław Nowicki złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 29 maja 2009 roku Rada Nadzorcza M.W. Trade we Wrocławiu powołała na jego miejsce w trybie § 25 ust. 3 Pana Piotra Sereję.

W dniu 15 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowych członków Rady Nadzorczej w osobach: Dawid Sukacz, Radosław Solan, Tomasz Mączka oraz Małgorzata Wasilewska. Pani Małgorzata Wasilewska została powołana do Rady Nadzorczej na podstawie § 25 ust. 1 pkt a) w związku z § 25 ust. 2 Statutu M.W. Trade S.A. W dniu 18 czerwca 2009 roku Pan Szymon Karpiński został powołany do Rady Nadzorczej na podstawie § 25 ust. 1 pkt a) w związku z §

25 ust. 2 Statutu M.W. Trade S.A.. W dniu 9 lipca 2009r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej doszło do wyboru Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Na Przewodniczącego Rady został wybrany Pan Tomasz Mączka, na Wiceprzewodniczącego - Pani Małgorzata Wasilewska. W dniu 30 listopada 2009 roku wpłynęło do spółki pismo Pana Dawida Sukacza, dotyczące rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A. ze skutkiem na dzień 02 grudnia 2009r. W dniu 27 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza M.W. Trade we Wrocławiu powołała na jego miejsce w trybie § 25 ust. 3 Pana Wojciecha Kordela.

<b>Skład Zarządu M.W. Trade S.A.</b>		
<b>Imię nazwisko</b>	<b>Data powołania</b>	<b>Data odwołania, rezygnacji lub wygaśnięcia funkcji</b>
Rafał Wasilewski	-	-
Sebastian Kochaniec	22.12.2008r.	-
Marcin Mańdziak	22.12.2008r.	15.07.2009r.
Grzegorz Kucia	27.10.2008r.	04.03.2009r.
Paweł Malik	04.01.2010r.	-

W dniu 4 marca 2009 Grzegorz Kucia złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu w spółce M.W. Trade S.A.

W dniu 15 lipca 2009 r. Pan Marcin Mańdziak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu w Spółce M.W. Trade S.A.

W dniu 1 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Pawła Malika na stanowisko Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 4 stycznia 2010 r.

#### **8. Zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia**

**Zarząd Spółki:** Zarząd jest wieloosobowy, składa się z od dwóch do pięciu członków w tym Prezesa Zarządu, wybieranych przez Radę Nadzorczą, z wyjątkiem członków pierwszego Zarządu, którzy zostali powołani w sposób określony w Statucie.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Zarząd działał w następującym składzie:

1. Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
2. Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu

Kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać Rada Nadzorcza oraz każdy z akcjonariuszy dysponujący co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Rada Nadzorcza wybiera członków Zarządu w głosowaniu tajnym. Kadencja Zarządu trwa trzy lata, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, którego dotyczyła kadencja dwuletnia. 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 uchwała 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.

**Rada Nadzorcza:** Rada Nadzorcza, za wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej, składa się z od pięciu do dziewięciu członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa dwa lata. Pierwsza Rada Nadzorcza została powołana przez założycieli Spółki na roczną kadencję uchwałą o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, działającej pod firmą Biuro Usług Finansowych M.W. Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę akcyjną M.W. Trade S.A. Jeżeli powołanie członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie kadencji Rady Nadzorczej, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. 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 w Statucie, 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 w Statucie.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.



Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.

**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 powiązany z Spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi.
- f) nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkownika 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,
- f) rozpatrywanie i opiniowanie spraw będących przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- g) przedstawianie raz w roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki,
- h) przedstawianie raz w roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Rady Nadzorczej.

**Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009 r. przedstawiał się następująco:**

1. Tomasz Mączka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Małgorzata Wasilewska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Szymon Karpiński – Członek Rady Nadzorczej
4. Radosław Solan – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 listopada 2009 roku wpłynęło do spółki pismo Pana Dawida Sukacza, dotyczące rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A. ze skutkiem na dzień 02 grudnia 2009r. W dniu 27 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza M.W. Trade we Wrocławiu powołała na jego miejsce w trybie § 25 ust. 3 Pana Wojciecha Kordela.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej dostępne na stronie internetowej Spółki.

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

W związku z wprowadzonymi w dniu 3 sierpnia 2009 roku nowymi przepisami Kodeksu spółek handlowych, zmianie uległy m.in. zasady zwoływania i uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie spółek handlowych, innych przepisach prawa oraz Statucie, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, która mówi, że nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

### **Walne Zgromadzenie zwoływane jest 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 w ust. 4, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej. Jeżeli 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, Rada Nadzorcza ilekroć uzna to za wskazane, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusza lub akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

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.

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

### **Prawa Akcjonariuszy i sposoby ich wykonywania:**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku

obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

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

#### **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 § 25 ust. 1,
9. ustalanie dnia dywidendy,
10. utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego.

#### **10. Opis zmian Statutu Spółki**

Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru.

Zmianę statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany statutu winno nastąpić w terminach wskazanych w Kodeksie Sądów Handlowych.

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 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.

Postanowieniem z dnia 02.09.2009 Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej; Wydział VI Gospodarczy zarejestrował zmiany w Statucie M.W. Trade S.A. wynikające z uchwały nr 22 podjętej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 15 czerwca 2009 r.

#### **Poniżej poprzednia oraz nowa treść postanowień Statutu:**

##### **Poprzednia treść § 8 ust.1:**

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

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.

### **Nowa treść § 8 ust.1:**

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

1. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
2. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
3. Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B),
4. Przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering), (PKD 56.21.Z),
5. Wydawanie książek (PKD 58.11.Z),
6. Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych) (PKD 58.12.Z),
7. Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
8. Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
9. Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z),
10. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
11. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),

12. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
13. Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
14. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
15. Pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z),
16. Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
17. Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
18. Leasing finansowy (PKD 64.91.Z),
19. Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
20. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
21. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z),
22. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
23. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
24. Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z),
25. Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
26. Działalność prawnicza (PKD 69.10.Z),
27. Działalność rachunkowo-księgowo; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z),
28. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
29. Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
30. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
31. Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z),
32. Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C),
33. Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D),
34. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
35. Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z),
36. Działalność związana z tłumaczeniami (PKD 74.30.Z),
37. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
38. Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z),
39. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z),
40. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
41. Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
42. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.10.Z),
43. Działalność agencji pracy tymczasowej (PKD 78.20.Z),
44. Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z),
45. Działalność detektywistyczna (PKD 80.30.Z),
46. Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z),
47. Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura (PKD 82.19.Z),
48. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
49. Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (PKD 82.91.Z),
50. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),

Postanowieniem z dnia 22.02.2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej; Wydział VI Gospodarczy zarejestrował zmiany w Statucie M.W. Trade S.A. wynikające z uchwał nr 27 i 33 podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29.10.2009 r.

**Poniżej poprzednia oraz nowa treść postanowień Statutu:**

poprzednia treść § 16 ust.3:

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne.

nowa treść § 16 ust.3:

Walne Zgromadzenie zwoływane jest jako zwyczajne albo nadzwyczajne.

dotychczasowa treść § 16 ust.7:

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.

nowa treść § 16 ust.7:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje: Zarząd, Rada Nadzorcza ilekroć uzna to za wskazane, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

poprzednia treść § 16 ust.8:

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.

nowa treść § 16 ust.8:

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

poprzednia treść § 16 ust.9:

Jeżeli stosownie do postanowień ust. 6 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.

nowa treść § 16 ust.9:

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusza lub akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

poprzednia treść § 18 ust.1:

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.

nowa treść § 18 ust.1:

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

poprzednia treść § 18 ust.2:

Wnioski o umieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad Walnego Zgromadzenia, Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze składają Zarządowi na piśmie pod rygorem nieważności.

nowa treść § 18 ust.2:

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

poprzednia treść § 18 ust.3:

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.

nowa treść 18 ust.3:

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

poprzednia treść § 18 ust.4:

Zarząd ma obowiązek poinformować Walne Zgromadzenie o treści każdego wniosku zgłoszonego na piśmie Zarządowi przez choćby jednego członka Rady Nadzorczej.

nowa treść 18 ust.4:

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

nowa treść dodanego § 18 ust.5

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

poprzednia treść § 19 ust.1:

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które winno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

nowa treść § 19 ust.1

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

poprzednia treść § 19 ust.2

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.

nowa treść § 19 ust.2

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

poprzednia treść § 20 ust.1:

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.

nowa treść § 20 ust.1:

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 spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w zgromadzeniu wybierany jest przewodniczący obrad.

poprzednia treść § 20 ust.2:

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.

nowa treść § 20 ust.2:

Jeżeli Walne Zgromadzenie zostało zwołane przez akcjonariuszy, przewodniczącego wyznaczają ci akcjonariusze.

poprzednia treść § 20 ust.3:

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.

nowa treść § 20 ust.3:

Jeżeli Walne Zgromadzenie zostało zwołane przez akcjonariuszy na podstawie upoważnienia sądu, przewodniczącego wyznacza sąd.

nowa treść dodanego § 20 ust.4:

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.



poprzednia treść § 21 ust.5:

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.

nowa treść § 21 ust.5:

Usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone - na podstawie art. 400 Kodeksu spółek handlowych - przez akcjonariusza reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.

usuwa się § 21 ust.6

poprzednia treść § 23 ust.1:

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez przedstawiciela.

nowa treść § 23 ust.1:

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

poprzednia treść § 23 ust.2:

Jeden pełnomocnik może reprezentować wielu akcjonariuszy.

nowa treść § 23 ust.2:

Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

nowa treść dodanego § 23 ust.3

Zasady dotyczące wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

nowa treść dodanego § 23 ust.4

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

poprzednia treść § 24 ust.1

Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięć) do 9 (dziewięć) członków powoływanych w sposób określony w § 25, z zastrzeżeniem ust.2. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

nowa treść § 24 ust.1

Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięć) do 9 (dziewięć) członków powoływanych w sposób określony w § 25, z zastrzeżeniem ust.2.

nowa treść dodanego § 9` (prim)

1. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki numer 32/NWZ/2009 z dnia 29 października 2009 r. kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony do kwoty nie większej niż 859.660,00 zł (słownie: osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt złotych), to jest o kwotę nie większą niż 40.800,00 zł (słownie: czterdzieści tysięcy osiemset złotych) poprzez emisję nie więcej niż 408.000 (słownie: czterysta osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0.10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

2. Akcje serii D obejmowane będą przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 października 2009 roku.

#### **IV. INFORMACJE DODATKOWE**

##### **1. Informacja o podstawowych produktach**

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

M.W. Trade dostarcza usługi polegające na restrukturyzacji zobowiązań SP ZOZ oraz udzielania im krótkoterminowego wsparcia finansowego w formie pożyczek. Usługa restrukturyzacji polega na zawarciu porozumienia pomiędzy SP ZOZ a M.W. Trade, który w sposób zaplanowany i systematyczny ma zrestrukturyzować zadłużenie placówki. M.W. Trade proponuje rozwiązania dla strony tak, aby spłata długu wywierała jak najmniejszy negatywny wpływ na bieżącą działalność i równowagę finansową placówki.

Realizację projektu Hospital Fund można podzielić na kilka głównych etapów:

- Wstępne porozumienie MW Trade z SP ZOZ dotyczące restrukturyzacji zadłużenia,
- Nabycia przeterminowanych wierzytelności SP ZOZ od dostawców szpitali – w formie umowy przelewu wierzytelności,
- Porozumienie MW Trade, w roli nowego wierzyciela, z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej dotyczące warunków spłaty zobowiązania (dogodny harmonogram płatności, ewentualne odsetki, prowizja),
- Ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań (opcjonalnie).

Celem restrukturyzacji jest odzyskanie płynności finansowej placówek służby zdrowia, usystematyzowanie i spłata powstałego zadłużenia. Ponadto wpływa ona na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i zaplanowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia SP ZOZ polega na dokonaniu wykupu wierzytelności, na zasadzie cesji wierzytelności, od dostawców SP ZOZ. Są nimi między innymi firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. M.W. Trade negocjuje sposób i okres zapłaty za zakupione wierzytelności. Spółka, dokonując zakupu wierzytelności, korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SP ZOZ na raty. SP ZOZ ustala nowe zasady spłaty wierzytelności wobec M.W. Trade, która zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania odsetek od kwoty zobowiązań na korzystnych warunkach dla każdej ze stron. SP ZOZ zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem. Tym samym placówka zyskuje bezpieczeństwo płynnościowe, ponieważ środki otrzymywane z NFZ mogą być wykorzystywane na finansowanie bieżącej działalności i jedynie ich część zostaje przeznaczona na pokrycie zobowiązań. Czasem zabezpieczeniem opisanej transakcji jest cesja wierzytelności przysługującej SP ZOZ od NFZ.

W ramach „Hospital Fund” oferowane są również krótkoterminowe pożyczki dla SP ZOZ na bieżącą działalność.

Dodatkowo kontrahentom SP ZOZ Spółka oferowała usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłatę za wystawione faktury (o

wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SP ZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych.

## 2. Sprzedaż i rynki zbytu

Działalność M.W. Trade jest skoncentrowana w obszarze ochrony zdrowia oraz usług medycznych. Spółka świadczy usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy podmiotów dostarczających produkty oraz usługi na rzecz SP ZOZ-ów. Oferta M.W. Trade związana jest z finansowaniem i usługami strukturyzowania finansowania placówek służby zdrowia oraz obsługą wierzycieli tychże placówek.

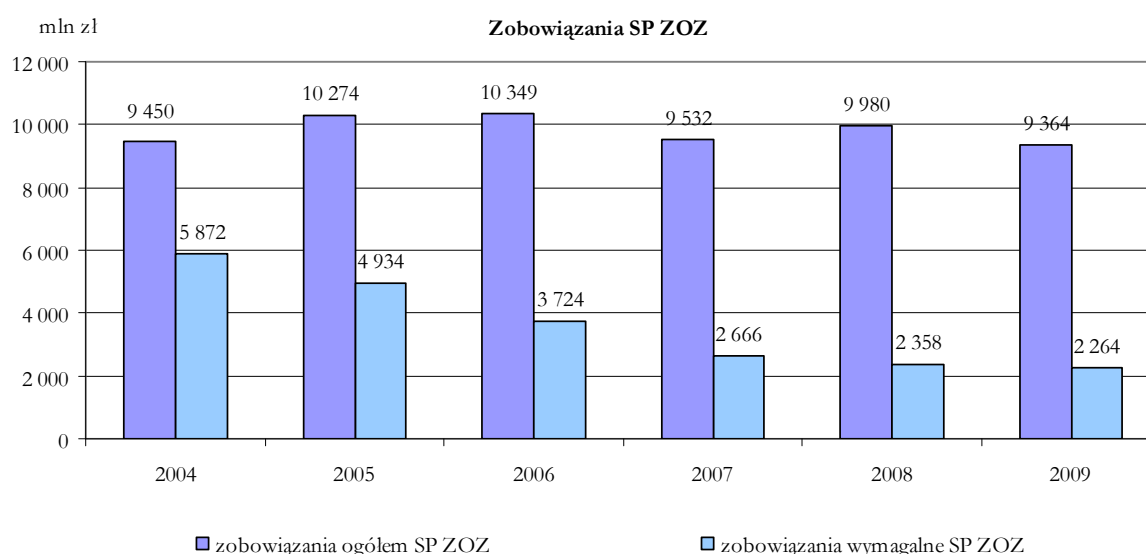
Spółka rozpoczęła swą działalność od świadczenia usług windykacyjnych dla dostawców SP ZOZ-ów, oraz nabywania wierzytelności od dostawców, a następnie prowadzenia windykacji na własny rachunek. Od 2006 roku M.W. Trade rozwija usługę „Hospital Fund”, która zapewnia rozwiązywanie problemów zadłużenia oraz bieżącej płynności finansowej SP ZOZ-ów i umożliwia odnoszenie korzyści wszystkim trzem stronom procesu: SP ZOZ-owi, wierzycielowi SP ZOZ-u oraz M.W. Trade.

Zmiana w działaniu operacyjnym, czyli odejście od windykacji na rzecz sprzedaży produktów restrukturyzacyjnych, przekłada się na źródła osiągania przychodów, co prezentuje poniższa tabela:

Grupy produktów i usług	2009	Udział (%)	2008	Udział (%)	2007	Udział (%)
„Hospital Fund”	9 746	93%	7 467	93%	3 563	64%
Sprzedaż usług windykacyjnych	713	7%	595	7%	2 001	36%
<b>Razem</b>	<b>10 459</b>		<b>8 062</b>		<b>5 564</b>	

Sektor ochrony zdrowia w Polsce jest zdominowany przez publiczną służbę zdrowia, której istotną, bieżącą cechą jest wysoki poziom zadłużenia. Długi polskich szpitali osiągnęły na koniec 2009 roku wartość 9,4 mld zł. Znaczna część zobowiązań sektora publicznej służby zdrowia to zadłużenie wymagalne (2,3 mld zł).

Wartość zadłużenia szpitali utrzymuje się na poziomie ok. 10 mld zł, jednak efektem ustawy o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej z 2005 roku oraz zwiększeniem nakładów na służbę zdrowia wartość zobowiązań wymagalnych zmniejszyła się z 6,2 mld zł w II kwartale 2005 roku do 2,3 mld zł w IV kwartale 2009 roku. Dane te świadczą o poprawie sytuacji finansowej SP ZOZ w ostatnich latach, jednak większość szpitali nie jest w dalszym ciągu w stanie regulować terminowo swoich zobowiązań.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez Ministerstwo Zdrowia

Obniżenie wpływów składek do NFZ oraz ograniczony przez to poziom kontraktów SP ZOZ z NFZ na rok 2010 może pogorszyć płynność szpitali i tym samym zwiększyć popyt na usługi M.W. Trade S.A. Jednocześnie wraz z koniecznością dostosowania szpitali do „wymogów unijnych” zwiększy się również zapotrzebowania ze strony SP ZOZ na finansowanie zewnętrzne.

M.W. Trade pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju i możliwości generowania przychodów ze sprzedaży w obecnym stanie prawnym. Wprowadzenie innych uregulowań lub rozwiązań formalnych w sektorze, których efekt spowodowałby ograniczenie sprzedaży usługi restrukturyzacji zadłużenia „Hospital Fund”, może wymusić konieczność rozwoju innych produktów. Spółka całość działalności prowadzi na terenie kraju.

### 3. Znaczące umowy

Spółka informuje poprzez raporty bieżące na GPW o znaczących umowach.

Wykaz najważniejszych znaczących umów zawartych w 2009 roku:

- Umowy restrukturyzacji wierzytelności typu „Hospital Fund” zawarte z Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej:

- w dniu 27 lutego 2009 roku. Wartość umowy opiewa na kwotę 5 126 707,45. Zgodnie z umową całkowita spłata wierzytelności winna nastąpić do dnia 31.01.2010r. Na dzień publikacji raportu umowa została w całości spłacona.
- w dniu 31 sierpnia 2009 roku. Umowa podpisana na kwotę 4 096 139,66 zł, która winna była być spłacona do 28.02.2010r. Na dzień publikacji raportu umowa została w całości spłacona.
- w dniu 17 września 2009 roku. Wartość umowy opiewa na kwotę 8 675 849,10 zł. Zgodnie z umową całkowita spłata wierzytelności winna nastąpić do dnia 31.03.2010r.
- w dniu 31 grudnia 2009 roku. Wartość umowy opiewa na kwotę 6 272 383,86 zł. Zgodnie z umową całkowita spłata wierzytelności winna nastąpić do dnia 27.09.2010r.

- umowa sprzedaży wierzytelności zawarta z firmą farmaceutyczną w dniu 06 kwietnia 2008 roku. Wartość nabycia wierzytelności wynosiła 4 182 484,65 zł. Zgodnie z umową, całkowita zapłata za wierzytelność nastąpiła do dnia 05 lipca 2009 roku.

- umowa z dnia 28 kwietnia 2009 pomiędzy M.W. Trade, a Bank Polski Powszechna Kasa Oszczędności o kredyt obrotowy na 10 mln zł. W omawianym okresie Spółce nie udało się wykorzystać w/w limitu kredytowego z powodu braku możliwości spełnienia jednego z warunków umowy, jakim było uzyskanie poręczenia kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego,, gdyż od maja 2009 BGK zawiesił rozpatrywanie i akceptacje wniosków o udzielanie poręczeń. Informacje o odległym terminie zakończenia wznowienia udzielania poręczeń przez BGK skłoniły Spółkę do wypowiedzenia umowy kredytowej (ogłoszone raportem bieżącym nr 57/2009 z dnia 29.09.2009 roku).

- umowa z dnia 11.12.2009 r. pomiędzy M.W. Trade S.A. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na podstawie tej umowy Bank przyznał M.W. Trade S.A. limit kredytowy do 5 000 000 zł na okres do 31 stycznia 2011 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco oraz przelew wierzytelności przysługujących Spółce wobec SPZOZ.

### 4. Udzielone poręczenia i gwarancje

Spółka nie udzieliła w 2009 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W roku obrotowym 2009 Spółce nie zostały udzielone żadne poręczenia ani gwarancje.

## 5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. TRADE S.A.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## 6. Informacje o powiązaniach informacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Spółka nie posiada powiązań informacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami.

## 7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2009 roku Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi na kwotę przekraczającą 500 000 EUR.

## 8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2009 roku Spółka wyemitowała obligacje niepubliczne na łączną kwotę nominalną 12 380 tys. zł oraz dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę 1 300 tys. zł.

Wykaz obligacji wyemitowanych w 2009 roku.

Seria	Wartość emisji	Data emisji	Data wykupu
Seria D	350 000	2009-02-23	2009-07-24
Seria E	250 000	2009-02-24	2009-07-24
Seria F	2 800 000	2009-06-05	2010-06-05
Seria G	500 000	2009-06-18	2010-09-18
Seria G	600 000	2009-06-18	2010-09-18
Seria H	100 000	2009-08-06	2010-02-05
Seria I	6 580 000	2009-08-28	2010-08-28
Seria J	700 000	2009-09-01	2010-04-30
Serja K	300 000	2009-09-02	2010-05-02
Seria L	150 000	2009-10-02	2010-10-04
Seria M	50 000	2009-11-10	2010-11-10

Pozyskane środki z emisji zostały przeznaczone na finansowanie podstawowej działalności Spółki, czyli na sprzedaż usługi Hospital Fund, co przełożyło się na wzrost portfela wierzytelności, który w omawianym roku osiągnął poziom 54 795 tys. zł

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

W roku obrotowym 2009 Spółka podpisała lub wypowiedziała następujące umowy kredytowe:

- umowa z dnia 28 kwietnia 2009 pomiędzy M.W. Trade, a Bank Polski Powszechna Kasa Oszczędności o kredyt obrotowy na 10 mln zł. W omawianym okresie Spółce nie udało się wykorzystać w/w limitu kredytowego z powodu braku możliwości spełnienia jednego z warunków umowy, jakim było uzyskanie poręczenia kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego, gdyż od maja 2009 BGK zawiesił rozpatrywanie i akceptacje wniosków o udzielanie poręczeń.. Informacje o odległym terminie zakończenia wznowienia udzielania poręczeń przez BGK skłoniły Spółkę do wypowiedzenia umowy kredytowej (ogłoszone raportem bieżącym nr 57/2009 z dnia 29.09.2009 roku). Kredyt miał być oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku i udzielony w walucie PLN.

- mając na uwadze powyższe trudności, a także aby utrzymać wielkość wykorzystania dotychczasowego kredytowania, M.W. Trade dnia 29.06.2009r. zawarło aneks do kredytu na 2,4 mln zł udzielonego przez PKO BP dnia 30.06.2008r. Okres wykorzystania kredytu został przedłużony o 3 miesiące.

- dnia 23 lipca 2009 Spółka zawarła umowę z Raiffeisen Bank Polska na kredyt w kwocie 1 mln zł. Kredyt został przyznany na okres jednego roku a oprocentowanie stanowi stawka WIBOR1M powiększona o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu są cesje wierzytelności przysługujące M.W. Trade od SP ZOZ. Powyższy kredyt stanowi odnowienie kredytu z dnia 15 lipca 2008 roku.

- dnia 11.12.2009 roku M.W. Trade S.A. podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK na kredyt obrotowy w wysokości 5 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie portfela wierzytelności Spółki. Uzyskane środki zostały w pierwszej kolejności przeznaczone na spłatę kredytu obrotowego z dnia 08.08.2008 zaciągniętego w wysokości 4,7 mln zł oraz wzrost portfela wierzytelności. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR1M + marża banku, a zabezpieczenie stanowią m.in. cesja wierzytelności przysługujących Spółce wobec SP ZOZ, weksel własny in blanco oraz pełnomocnictwo do rachunku. Dzień spłaty kredytu ustalono na 31.01.2011r.

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

Jedną z podstawowych działalności M.W. Trade jest udzielanie pożyczek zakładom opieki zdrowotnej. W roku 2009 Spółka udzieliła pożyczek szpitalom łącznie na kwotę 21 854 tys. zł, w większości których okres zapadalności przypadał jeszcze na rok 2009. Suma bilansowa udzielonych pożyczek w ramach produktu Hospital Fund na koniec roku obrachunkowego wyniosła 4 241,4 tys. zł.

Ponadto w roku obrotowym 2009 Spółka nie udzielała pożyczek jednostkom powiązanim.

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2009 rok.

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

Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Spółka generuje stałe wpływy wynikające z porozumień zawartych z SP ZOZ dotyczących spłat wierzytelności posiadanych przez Spółkę. Spółka nabywając nowe wierzytelności uwzględnia posiadane zasoby finansowe oraz ich prognozowany stan na daty realizacji płatności. Zarządzania płynnością finansową odbywa się poprzez monitoring przepływów, stopień realizacji planowanych wpływów, preliminarz stanu środków w terminach krótko-, średnio- i długookresowych.

W roku 2009 Spółka terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań, na czas realizując płatności wynikające z zawartych umów kredytowych, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz umów z kontrahentami.

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

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

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

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

## Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

### 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 M.W. Trade może 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 M.W. Trade profilu działalności, jak i banki, firmy leasingowe, firmy ubezpieczeniowe (np. za pomocą usługi ubezpieczenia wiarytelności), 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. 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 M.W. Trade w przyszłości.

Spółka ocenia, że sektor finansowania Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej w dalszym ciągu będzie w niewystarczającym stopniu zaspakajany przez banki, które obawiają się udzielać kredytów bankowych ze względu na trudną sytuację finansową całego sektora publicznych usług medycznych. To otwiera pole działania dla firm parabankowych takich jak M.W. Trade. Wartość wiarytelności nabytych przez największych konkurentów nie przekracza łącznie 500 mln zł, co wobec zadłużenia wszystkich SP ZOZ na kwotę blisko 9,36 mld zł, w tym 2,3 mld zł zobowiązań przeterminowanych (wg stanu na dzień 31.12.2009) pozwala ocenić pozytywnie perspektywę dla usług świadczonych przez Spółkę.

### 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. Pogłębienie się negatywnych tendencji w polskiej gospodarce, bądź dalsze pogorszenie stanu finansów publicznych mogą mieć negatywny wpływ na kształt i kondycję sektora ochrony zdrowia, co w konsekwencji może niekorzystnie przełożyć się na sytuację finansową M.W. 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 rezultacie zmniejszenia środków jakimi dysponują SP ZOZ. Z drugiej jednak strony pogorszenie sytuacji płynnościowej SP ZOZ zwiększa ich zapotrzebowanie na korzystanie z usług Spółki.

Kolejną negatywną tendencją jest wzrost kosztu finansowania związany z obecną sytuacją makroekonomiczną, w wyniku której banki zwiększają marże od udzielanych kredytów, a potencjalni nabywcy obligacji Spółki oczekują wysokiego oprocentowania papierów dłużnych. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej negatywnie wpływa więc na koszt długu a także możliwości pozyskiwania finansowania na działalność. M.W. Trade ogranicza to ryzyko uwzględniając w przy kalkulacji projektów tendencje rynkowe oraz posiadane już zasoby finansowe.

Dochodzące z gospodarki sygnały świadczą, że sytuacja makroekonomiczna ulega polepszeniu, toteż omawiane ryzyko może mieć ograniczony wpływ na działalność Spółki.

### 3. Ryzyko obniżania wysokości odsetek ustawowych

Przychody generowane przez Spółkę są ściśle skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływa on na wysokość wiarytelności, której restrukturyzacją, bądź windykacją może zająć się M.W. Trade. W związku z tym istnieje ryzyko obniżenia poziomu odsetek ustawowych, co związane będzie z niższą wartością wiarytelności, 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. Dlatego też, w obecnej sytuacji makroekonomicznej, nie należy się spodziewać znaczących obniżek wysokości odsetek ustawowych. Na dzień publikacji raportu odsetki ustawowe wynoszą 13% p.a. i poziom ten utrzymuje się od dnia 15.12.2008r..

#### 4. Ryzyko finansowania wierzytelności SP ZOZ

Istotnym elementem działalności M.W. Trade jest działalność polegającą na zakupie wierzytelności SP ZOZ lub na udzielaniu SP ZOZ–om pożyczek i restrukturyzacji ich zobowiązań. Spółka 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 (jednak 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 M.W. 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 M.W. 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 M.W. Trade, niewypłacalność jego organu założycielskiego lub też znaczne opóźnienia w płatnościach realizowanych przez SP ZOZ może negatywnie wpłynąć na sytuację płynnościową oraz osiągnięte wyniki finansowe M.W. Trade w przyszłości.

Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem dokonując oceny kredytowej SP ZOZ. W tym celu analizowana jest m.in. wysokość kontraktu szpitala z NFZ, wartość zadłużenia, dotychczasowa współpraca, skuteczność zarządzania, współpraca z organem założycielskim, możliwość przeprowadzenia skutecznej windykacji, ryzyko wieloletniej likwidacji oraz inne informacje wskazujące na kondycję finansową SP ZOZ.

#### 5. Ryzyko zmian rynkowych stóp procentowych

M.W. 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. Spółka w realizowanych projektach uwzględnia koszt finansowy wynikający z zaciągniętych kredytów ustalając rentowność produktów na poziomie, który zagwarantuje zysk nawet w przypadku wzrostu kosztów finansowania. Wierzytelności Spółki są w większości wierzytelnościami krótkoterminowymi, co powoduje, że ewentualny wzrost stóp procentowych zostanie uwzględniony w nowych projektach. Należy też stwierdzić, że spadek stóp procentowych obniża koszty finansowe ponoszone przez Spółkę.

#### 6. Ryzyko wpływu decyzji politycznych na kształt sektora publicznej służby zdrowia

Z uwagi na fakt, iż publiczne zakłady opieki zdrowotnej są finansowane poprzez NFZ, 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 mogą diametralnie zmienić sytuację na rynku M.W. 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 M.W. Trade usługi, uległby znaczącej redukcji.



Przedsiębiorstwa działające w tym sektorze byłyby w takim przypadku zmuszone do ewolucji i modyfikacji charakteru świadczonych usług.

Ze względu na częste propozycje zmian w działalności SP ZOZ przedstawiane przez polityków Spółka nie zmienia swojej działalności do czasu, kiedy będzie można realnie ocenić wpływ tych propozycji na rynek finansowania służby zdrowia. M.W. Trade stosuje aktywne podejście do formowania swej oferty, na bieżąco dostosowując swe produkty do zapotrzebowania rynku. W ciągu roku Spółka poszerzyła zakres proponowanych usług o produkt: Finansowanie wkładu własnego - pożyczkę na finansowanie inwestycji realizowanych ze środków unijnych. Umożliwia ona zabezpieczenie finansowania na etapie aplikowania o środki z funduszy UE oraz w czasie realizacji inwestycji. Z oferty spółki skorzystały już pierwsze placówki. Ponadto Spółka prowadzi prace nad produktem dedykowanym dla szpitali, które zgłosiły zainteresowanie przystąpieniem do rządowego tzw. planu B. Trwające prace nad ograniczeniem obrotu wierzytelnościami, również mogą w przyszłości wpłynąć na kształt oferowanych przez Spółkę produktów, jednakże na dzień sporządzania raportu nie ma jeszcze żadnych postanowień odnośnie w/w kwestii. Spółka na bieżąco monitoruje tendencje zachodzące w Polskiej polityce by móc w razie potrzeby zareagować i dostosować się do nowych regulacji.

#### 7. 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. Ze względu na przyjętą strategię ograniczania działań windykacyjnych na rzecz bliższej współpracy z SP ZOZ wartość dochodzonych roszczeń na drodze sądowej w imieniu M.W. Trade oraz zleceniodawców uległa zmniejszeniu w porównaniu do lat ubiegłych.

#### Ryzyka związane z działalnością Spółki

##### 1. Ryzyko pogorszenia się struktury portfela wierzytelności

Spółka prowadzi obsługę wielu szpitali, które znajdują się w różnej kondycji finansowo-ekonomicznej. Niektóre z tych podmiotów, w bardzo złej kondycji finansowej, narażone są na likwidację przez organ założycielski. Ze względu na przewlekłą procedurę likwidacyjną bądź też przejęcie zobowiązań przez 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.

##### 2. Ryzyko związane z koncentracją przychodów

Na rynku medycznym istnieje kilku znaczących odbiorców, z którymi Spółka prowadzi współpracę dotyczącą zlecenia obsługi 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, jak również stara się utrzymywać partnerskie biznesowe relacje z dotychczasowymi swoimi głównymi kontrahentami.

##### 3. Ryzyko operacyjne

Działalność operacyjna Spółki realizowana jest przy zastosowaniu 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 wprowadzeniu systemu budżetowania i kontroli kosztów, analizie przepływów środków pieniężnych, usystematyzowaniu zasad oceny ryzyka projektów, a także standaryzacją pracy w działach handlowych i finansowych.

#### 4. Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

Ryzyko negatywnego PR dotyczy możliwości publikacji i/lub rozpowszechniania nieprawdziwych, niekorzystnych informacji związanych z działalnością Spółki lub przedstawiających je w negatywnym świetle.

Pomimo faktu iż M.W. Trade w ostatnim okresie zdecydowanie przesunęła ciężar działalności w kierunku usługi „Hospital Fund”, prowadzenie windykacji na zlecenie ciągle stanowi pewien udział uzyskiwanych przychodów. Ta część działalności Spółki może spotkać się z publikacjami o charakterze „czarnego PR” ze strony mediów, co mogłyby negatywnie wpłynąć na wizerunek Spółki, a co za tym idzie możliwość pogorszenia relacji z partnerami biznesowymi. Spółka przeciwdziała takiemu ryzyku w sposób rzetelny i wiarygodny informując media i inwestorów o swojej działalności. Podstawą programu public relations jest utrzymanie dobrych relacji z klientami.

Należy podkreślić, iż strategicznym kierunkiem rozwoju Spółki jest koncentracja na usłudze „Hospital Fund” znacząco obniżająca poziom zagrożenia wynikający z ryzyka negatywnego PR.

#### 5. Ryzyko utraty płynności

Usługi świadczone przez M.W. Trade S.A. związane są ze słabą kondycją finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. Tym samym istnieje ryzyko, że SP ZOZ nie będą terminowo realizować zawartych porozumień dotyczących spłaty wierzytelności. Spółka ogranicza takie ryzyko dokonując oceny kredytowej SP ZOZ przed nabyciem wierzytelności oraz korzysta z możliwych zabezpieczeń – głównie cesja wierzytelności SP ZOZ wobec NFZ. Spółka bierze pod uwagę ryzyko opóźnień w swojej działalności uwzględniając w prognozach przepływów zarówno jednostkowo, jak i statystycznie możliwe opóźnienia w płatnościach, tak aby zabezpieczyć terminowość realizacji zobowiązań.

#### 6. Ryzyko obsługi długu odsetkowego

Spółka M.W. Trade S.A. od 2008 roku korzysta z kredytów bankowych oraz pozyskuje środki zewnętrzne w postaci emisji obligacji niepublicznych. Obsługa powstałego w ten sposób długu odsetkowego wymaga zapewnienia odpowiednich środków finansowych na spłatę kapitału i odsetek. Istnieje ryzyko, że w razie nieterminowych spłat przez SP ZOZ, Spółka może mieć trudności z zapłatą za wyżej wspomniane zobowiązania. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stały monitoring spłat swoich należności oraz poprzez zapewnianie odpowiedniego poziomu kapitału na rachunku bankowym przed datą jego wymagalności wynikającą z terminarza spłat kredytów bądź obligacji.

### **14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Na początku 2009 roku Spółka zakończyła inwestycję we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 125, która została przeznaczona na siedzibę Spółki i była to jedyna znacząca inwestycja w analizowanym roku. W 2010 roku Spółka nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych, głównie „Hospital Fund”.

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

W omawianym okresie Spółka nie odnotowała czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

Celem strategicznym M.W. Trade jest budowa wartości Spółki poprzez tworzenie podmiotu 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:

- o doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku wierzycelności SP ZOZ (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- o znajomość polityki finansowej SP ZOZ,
- o umiejętność oceny ryzyka SP ZOZ,
- o usługi wpisujące się w zapotrzebowanie rynku,
- o dobre relacje wśród szpitali na terenie całego kraju,
- o doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty na rzecz SP ZOZ

W perspektywie 3-4 letniej Spółka opiera swą strategię na realizacji krótko- i średnioterminowych celów.

### **Cele krótkoterminowe**

- o Wzrost skali prowadzonej działalności – w najbliższej perspektywie M.W. Trade zamierza zwiększyć skalę prowadzonej działalności poprzez powiększenie bazy obsługiwanych szpitali i zwiększenie liczby dostawców, w efekcie czego Spółka rozbuduje portfel posiadanych aktywów finansowych. Perspektywy rozwoju Spółki wynikają z potencjału rynku restrukturyzacji zadłużenia służby zdrowia. Na koniec IV kwartału 2009 roku zadłużenie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) wynosiło 9,4 mld zł, z czego 2,3 mld stanowiło zadłużenie wymagalne.
- o Pozyskanie finansowania – dla rozwoju działalności operacyjnej M.W. Trade planuje pozyskiwanie finansowania w postaci kapitału dłużnego bądź strategicznego partnerstwa. 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.

### **Cele średnioterminowe**

W dłuższej perspektywie Spółka planuje poszerzenie oferty produktowej, jednak uwarunkowane to jest dostępnymi zasobami finansowymi.

- o Spółka dostrzega nowe możliwości rozwoju w udzielaniu pożyczek szpitalom na finansowanie ich działalności inwestycyjnej. Na uwagę zasługuje fakt, że obecnie jednostki służby zdrowia będą zmuszone finansować nowe inwestycje niezbędne z uwagi na rozporządzenia Ministra Zdrowia w zakresie podnoszenia standardów funkcjonowania zakładów opieki zdrowotnej. Dodatkowo Spółka przewiduje możliwość wprowadzenia usługi factoringu powiązanego z bieżącym monitoringiem zobowiązań SP ZOZ. Korzyścią dla M.W. Trade z tytułu obsługi niewymagalnych zobowiązań byłoby osiągnięcie wyższych przychodów, natomiast szpitale i ich kontrahenci uzyskaliby pewność co do terminowej obsługi swoich wierzycelności.
- o 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.
- o Spółka rozważa poszerzenie przedmiotu działalności o świadczenie usług związanych z pełną restrukturyzacją szpitali oraz przekształcaniem szpitali w spółki prawa handlowego.

### **Czynniki zewnętrzne, istotne dla rozwoju Spółki:**

- o Ewentualna zmiana uwarunkowań prawnych, w jakich obecnie działają Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej. Utrzymanie przez Sejm RP weta Prezydenta RP do najważniejszych ustaw dotyczących reformy systemu opieki zdrowotnej spowodowało, że Rząd RP informuje o pracach nad innymi rozwiązaniami, które zmienią sytuację publicznych szpitali. Wprowadzenie nowych regulacji w zakresie działania publicznej służby zdrowia może wpłynąć na rynek na którym działa Spółka,

- o Sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ i mniejszych wpływów ze składki zdrowotnej,
- o Sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali w wyniku ewentualnego pogorszenia koniunktury gospodarczej i wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych,
- o Sytuacja na rynkach finansowych oraz dostępność i koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz możliwość przeprowadzenia emisji akcji,
- o Działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku.

### **17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką**

W 2009 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką. Od początku omawianego roku został wprowadzony system budżetowania, który stanowi narzędzie wsparcia decyzji zarządczych.

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

Emitenta wiążą następujące umowy z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska:

1. Umowa o pracę z Rafałem Wasilewskim, która została zawarta 15.04.2007 r. na czas nieoznaczony. Zgodnie z treścią tej umowy, 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 Wasilewskiemu będzie przysługiwała odprawa w wysokości sześciokrotności jego wynagrodzenia miesięcznego.

2. Spółkę i Rafała Wasilewskiego łączy również umowa o zakazie konkurencji z 15.04.2007 r. Tytułem odszkodowania, za niepodejmowanie 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.

3. Umowa o pracę z Marcinem Mańdziakiem, która została zawarta 15.04.2007 r. na czas nieoznaczony. Zgodnie z treścią tej umowy, 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, Marciniowi Mańdziakowi przysługiwała odprawa w wysokości dziewięciokrotności wynagrodzenia miesięcznego.

W dniu 15.07.2009r. Pan Marcin Mańdziak złożył pismo dotyczące rezygnacji z funkcji Członka Zarządu Spółki M.W. Trade S.A., a 31.07.2009r został za porozumieniem stron rozwiązany z Panem Marcinem Mańdziakiem stosunek pracy, czego skutkiem było przyznanie odprawy wynikającej z w/w umowy.

4. Spółkę i Marcina Mańdziaka łączy również umowa o zakazie konkurencji z 15.04.2007 r. Tytułem odszkodowania, za niepodejmowania działalności konkurencyjnej po ustaniu stosunku pracy, Spółka zobowiązała się wobec Marcina Mańdziaka, iż zapłaci Marciniowi 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 mogła odstąpić od umowy w zakresie zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Ponadto Spółka mogła wypowiedzieć umowę w zakresie zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy w przypadku, gdy prowadzenie przez Marcina Mańdziaka działalności konkurencyjnej nie będzie zagrażało interesom Spółki.

W dniu 01.08.2009 Spółka M.W. Trade odstąpiła od umowy o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy z Panem Marcinem Mańdziakiem.

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

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały szczegółowo podane w Sprawozdaniu Finansowym w dodatkowych notach objaśniających - nota nr 10. Ponadto realizując informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym opublikowanym w dniu 11.12.2008r., o czym informował także raport za I półrocze 2009 roku z dnia 18.08.2009r., Spółka kontynuowała prace nad implementacją motywacyjnego programu opcyjnego. Dnia 29.10.2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę dotyczącą programu motywacyjnego – co zostało opublikowane w raporcie bieżącym nr 64/2009 z dnia 29.10.2009. Wprowadzony program opcyjny stanowi mechanizm motywujący kluczowych pracowników Spółki do działań zapewniających średnioterminowy wzrost wartości Spółki, poprzez wzrost zysku netto wypracowanego przez Spółkę, a także powinien doprowadzić do stabilizacji wskaźnika rotacji kadry menedżerskiej. Wprowadzenie programu opcyjnego może w przyszłości skutkować podwyższeniem kapitału zakładowego.

Zgodnie z założeniami programu opcyjnego pracownicy wskazani przez Radę Nadzorczą mogą w przyszłości nabyć korzyści w postaci prawa do zakupu warrantów na akcje Spółki serii D według następujących zasad:

1. Pod warunkiem osiągnięcia przez Spółkę w roku obrotowym 2009 zysku netto w wysokości co najmniej:
  - a) 3,0 mln zł - Uczestnicy Programu mogą nabyć nie więcej niż 81 600 akcji serii D
  - b) 2,75 mln zł – Uczestnicy Programu mogą nabyć nie więcej niż 61 200 akcji serii D
  - c) 2,5 mln zł – Uczestnicy Programu mogą nabyć nie więcej niż 40 800 akcji serii D
2. Pod warunkiem osiągnięcia przez Spółkę w roku obrotowym 2010 zysku netto w wysokości co najmniej:
  - a) 3,75 mln zł - Uczestnicy Programu mogą nabyć nie więcej niż 163 200 akcji serii D
  - b) 3,5 mln zł – Uczestnicy Programu mogą nabyć nie więcej niż 122 400 akcji serii D
  - c) 3,0 mln zł – Uczestnicy Programu mogą nabyć nie więcej niż 81 600 akcji serii D
3. Pod warunkiem osiągnięcia przez Spółkę w roku obrotowym 2011 zysku netto w wysokości co najmniej:
  - a) 4,5 mln zł - Uczestnicy Programu mogą nabyć nie więcej niż 163 200 akcji serii D
  - b) 4,0 mln zł – Uczestnicy Programu mogą nabyć nie więcej niż 122 400 akcji serii D
  - c) 3,5 mln zł – Uczestnicy Programu mogą nabyć nie więcej niż 81 600 akcji serii D

Akcje oferowane zostaną Uczestnikom Programu po wykazanych zbadanych przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym po cenie równej wartości nominalnej akcji. Korzyści jakie osiągną Uczestnicy Programu będą miały wartość równą różnicy wartości rynkowej, a wartości nominalnej akcji, które będą mogli nabyć.

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

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

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji /szt./	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach na WZA w %	Udział w kapitale zakładowym w %
Wasilewski Rafał Prezes Zarządu	2 566 000	2 566 000	256 600	31,33	31,33
Szymon Karpiński członek Rady Nadzorczej	500	500	50	0,0061	0,0061

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące według wiedzy Zarządu, nie posiadają akcji Spółki.

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

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

**22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Dnia 29.10.2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę dotyczącą Programu Motywacyjnego. Program opcyjny został ustalony na lata 2009-2011 i jego wprowadzenie może skutkować podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 40 800 zł (równowartość nominalna 408 000 akcji serii D).

Wykonanie Programu zostało powierzone Radzie Nadzorczej Spółki która podejmuje decyzje dotyczące m.in. uczestnictwa w Programie, przydziału warrantów i warunków ich wykonania.

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

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały szczegółowo przedstawione w Sprawozdaniu Finansowym w rozdziale '1.2 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych'.

Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Finansowym w dodatkowych notach objaśniających - nota nr 12

Wrocław 22.03.2010

Zarząd:

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Sebastian Kochaniec  
Wiceprezes Zarządu

-----  
Paweł Malik  
Członek Zarządu