

**RAPORT KWARTALNY  
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 OKRES  
01.07.2009 – 30.09.2009**

## Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 426	5 698	1 688	1 664
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 337	1 825	759	533
Zysk (strata) brutto	2 565	1 521	583	444
Zysk (strata) netto	2 003	1 221	455	357
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 5 878	- 1 250	- 1 336	-365
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 116	-656	-26	-192
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 455	867	1 467	253
Przepływy pieniężne netto, razem	461	-1 039	105	-303
Aktywa, razem	60 814	43 437	14 402	12 744
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 775	17 503	7 762	5 135
Zobowiązania długoterminowe	1 706	4 962	404	1 456
Zobowiązania krótkoterminowe	30 842	12 406	7 304	3 640
Kapitał własny	28 039	25 934	6 640	7 609
Kapitał zakładowy	819	819	194	240
Liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,24	0,15	0,06	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,24	0,15	0,06	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,42	3,17	0,81	0,93
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,42	3,17	0,81	0,93
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

wg średniego kursu NBP

na dzień 30 września 2009 roku – 4,2226 zł

na dzień 30 września 2008 roku – 3,4083 zł.

- pozycje rachunku zysków i strat

wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2009 roku – 4,3993 zł

2008 roku – 3,4247 zł;

## Bilans

w tys. zł.

	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	II kwartaly narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009	stan na koniec roku /okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
M.W. TRADE S.A.				
<b>AKTYWA</b>	60 814	53 310	43 769	43 437
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>8 573</b>	<b>8 517</b>	<b>8 130</b>	<b>5 649</b>
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	8	11	19	9
wartość firmy				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 953	3 036	3 093	2 740
Należności długoterminowe	<b>5 103</b>	<b>5 103</b>	<b>4 465</b>	<b>2 272</b>
Od jednostek powiązanych				
Od pozostałych jednostek	5 103	5 103	4 465	2 272
Inwestycje długoterminowe	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>230</b>	<b>230</b>
Nieruchomości				
Wartości niematerialne i prawne				
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	230	230
w jednostkach powiązanych, w tym:				
udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności				
w pozostałych jednostkach	0	0	230	230
Inne inwestycje długoterminowe				
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>509</b>	<b>367</b>	<b>323</b>	<b>398</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	509	332	323	398
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	35	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>52 241</b>	<b>44 793</b>	<b>35 639</b>	<b>37 788</b>
Zapasy	0	0	15	<b>0</b>
Należności krótkoterminowe	<b>40 144</b>	<b>35 270</b>	<b>33 121</b>	<b>33 013</b>
Od jednostek powiązanych				
Od pozostałych jednostek	40 144	35 270	33 121	33 013
Inwestycje krótkoterminowe	<b>10 728</b>	<b>8 781</b>	<b>2 179</b>	<b>4 502</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>10 728</b>	8 781	2 179	4 502
w jednostkach powiązanych	174	174	174	155
w pozostałych jednostkach	9 972	3 656	1 884	4 028
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	582	4 951	121	319
Inne inwestycje krótkoterminowe				
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>1 369</b>	<b>742</b>	<b>324</b>	<b>273</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>60 814</b>	<b>53 310</b>	<b>43 769</b>	<b>43 437</b>
<b>PASYWA</b>	<b>60 814</b>	53 310	<b>43 769</b>	43 437
<b>Kapitał własny</b>	<b>28 039</b>	<b>27 153</b>	<b>26 036</b>	<b>25 934</b>
Kapitał zakładowy	819	819	819	819
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
Kapitał zapasowy	25 217	25 217	23 894	23 894
Kapitał z aktualizacji wyceny				
Pozostałe kapitały rezerwowe				
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	-176	0
Zysk (strata) netto	2 003	1 117	1 499	1 221
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				

<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>32 775</b>	<b>26 157</b>	<b>17 733</b>	<b>17 503</b>
Rezerwy na zobowiązania	227	50	142	135
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	3	135
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
długoterminowa				
krótkoterminowa				
Pozostałe rezerwy	226	49	139	0
długoterminowe				
krótkoterminowe	226	49	139	0
Zobowiązania długoterminowe	1 706	2 936	1 974	4 962
Wobec jednostek powiązanych				
Wobec pozostałych jednostek	1 706	2 936	1 974	4 962
Zobowiązania krótkoterminowe	30 842	23 171	15 617	12 406
Wobec jednostek powiązanych				
Wobec pozostałych jednostek	30 842	23 171	15 617	12 406
Fundusze specjalne				
Rozliczenia międzyokresowe				
Ujemna wartość firmy				
Inne rozliczenia międzyokresowe				
długoterminowe				
krótkoterminowe				
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>60 814</b>	<b>53 310</b>	<b>43 769</b>	<b>43 437</b>

Wartość księgowa	28 039	27 153	26 036	25 934
Liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,42	3,32	3,18	3,17
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,42	3,32	3,18	3,17

#### Pozycje pozabilansowe

w tys. zł.

	stan na koniec III kwartału 2009	stan na koniec poprzedniego kwartału	stan na koniec poprzedniego roku 2008	stan na koniec III kwartału 2008
Należności warunkowe				
Od jednostek powiązanych (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń				
Od pozostałych jednostek (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń				
Zobowiązania warunkowe				
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń				
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń				
Inne (z tytułu)				
Pozycje pozabilansowe, razem				

## Rachunek zysków i strat

w tys. zł.

	III kwartał / okres od 07.2009 do 09.2009	kwartaly narastająco / okres od 01.2009 do 09.2009	III kwartał / okres od 07.2008 do 09.2008	kwartaly narastająco / okres od 01.2008 do 09.2008
M.W. TRADE S.A.				
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>3 022</b>	<b>7 426</b>	<b>1 894</b>	<b>5 698</b>
od jednostek powiązanych				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 022	7 426	1 894	5 698
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:				
jednostkom powiązanym				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów				
Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	<b>3 022</b>	<b>7 426</b>	<b>1 894</b>	<b>5 698</b>
Koszty sprzedaży	951	2 559	915	2 391
Koszty ogólnego zarządu	563	1 476	561	1 465
Zysk (strata) ze sprzedaży	<b>1 508</b>	<b>3 391</b>	<b>418</b>	<b>1 842</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<b>23</b>	<b>71</b>	<b>2</b>	<b>148</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2		
Dotacje				
Inne przychody operacyjne	23	69	2	148
Pozostałe koszty operacyjne	<b>34</b>	<b>125</b>	<b>4</b>	<b>165</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1			
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
Inne koszty operacyjne	33	125	4	165
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 497</b>	<b>3 337</b>	<b>416</b>	<b>1 825</b>
Przychody finansowe	<b>29</b>	<b>58</b>	<b>4</b>	<b>89</b>
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
od jednostek powiązanych				
Odsetki, w tym:	29	58	4	89
od jednostek powiązanych		6		
Zysk ze zbycia inwestycji				
Aktualizacja wartości inwestycji				
Inne				
Koszty finansowe	<b>372</b>	<b>830</b>	<b>184</b>	<b>393</b>
Odsetki w tym:	333	728	184	393
dla jednostek powiązanych				
Strata ze zbycia inwestycji				
Aktualizacja wartości inwestycji				
Inne	39	102		
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	<b>1 154</b>	<b>2 565</b>	<b>236</b>	<b>1 521</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
Zyski nadzwyczajne				
Straty nadzwyczajne				
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 154</b>	<b>2 565</b>	<b>236</b>	<b>1 521</b>
Podatek dochodowy	<b>268</b>	<b>562</b>	<b>54</b>	<b>300</b>
część bieżąca	446	750	99	432
część odroczone	-178	-188	-45	-132
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporz.				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>886</b>	<b>2 003</b>	<b>182</b>	<b>1 221</b>

Zysk (strata) netto (zanalizowany)				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,11	0,24	0,02	0,15
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,11	0,24	0,02	0,15

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

w tys. zł.

	III kwartał / okres od 07.2009 do 09.2009	kwartaly narastająco / okres od 01.2009 do 09.2009	III kwartał / okres od 07.2008 do 09.2008	kwartaly narastająco / okres od 01.2008 do 09.2008
M.W. TRADE S.A.				
<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	27 153	26 036	25 752	24 713
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
korekty błędów podstawowych				
Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	<b>27 153</b>	<b>26 036</b>	<b>25 752</b>	<b>24 713</b>
Kapitał zakładowy na początek okresu	819	819	819	819
Zmiany kapitału zakładowego				
zwiększenia (z tytułu)				
emisji akcji (wydania udziałów)				
wpłaty z kapitału zapasowego				
zmniejszenia (z tytułu)				
umorzenia akcji (udziałów)				
Kapitał zakładowy na koniec okresu	<b>819</b>	<b>819</b>	<b>819</b>	<b>819</b>
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu				
Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy				
zwiększenia (z tytułu)				
zmniejszenia (z tytułu)				
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu				
Akcje (udziały) własne na początek okresu				
Zmiany akcji (udziałów) własnych				
zwiększenia (z tytułu)				
zmniejszenia (z tytułu)				
Akcje (udziały) własne na koniec okresu				
Kapitał zapasowy na początek okresu	25 217	23 894	23 894	21 140
Zmiany kapitału zapasowego	0	1 323	0	2 754
zwiększenia (z tytułu)	0	1 323	0	2 754
emisji akcji serii C				
z podziału zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	0	1 323	0	2 754
objęcie przez wspólnika udziałów				
podział zysku podatek				
zmniejszenia (z tytułu)				
pokrycia straty				
podatek opłacony przez Spółkę w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego				
Kapitał zapasowy na koniec okresu	<b>25 217</b>	<b>25 217</b>	<b>23 894</b>	<b>23 894</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu				
Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				
zwiększenia (z tytułu)				

zmniejszenia (z tytułu)				
zbycia środków trwałych				
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu				
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych				
zwiększenia (z tytułu)				
zmniejszenia (z tytułu)				
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu				
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 117	1 499	1 039	2 754
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 117	1 499	1 039	2 754
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
korekty błędów podstawowych				
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 117	1 499	1 039	2 754
zwiększenia (z tytułu)				
podziału zysku z lat ubiegłych				
zmniejszenia (z tytułu)				
podział zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	1 117	1 499	1 039	2 754
nabycie udziałów				
przeniesienie zysku na kapitał zapasowy				
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 117	0	0	0
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	-176	0	0
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
korekty błędów podstawowych				
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	-176	0	0
zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	-176	0	0
Rozliczenie straty kapitałem zapasowym	0	-176	0	0
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
Wynik netto	886	2 003	182	1 221
zysk netto	886	2 003	182	1 221
strata netto				
odpisy z zysku				
<b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>28 039</b>	<b>28 039</b>	<b>25 934</b>	<b>25 934</b>
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)				

## Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł.

	III kwartał / okres od 07.2008 do 09.2008	kwartaly narastająco / okres od 01.2009 do 09.2009	III kwartał / okres od 07.2008 do 09.2008	kwartaly narastająco / okres od 01.2008 do 09.2008
M.W. TRADE S.A.				
Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
<b>(metoda bezpośrednia)</b>				
Wpływy				
Sprzedaż				
Inne wpływy z działalności operacyjnej				
Wydatki				
Dostawy i usługi				
Wynagrodzenia netto				
Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia				
Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym				
Inne wydatki operacyjne				
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia				
<b>(metoda pośrednia)</b>				
Zysk (strata) netto	886	2 003	182	1 221
Korekty razem	-12 382	-7 881	-730	-2 471
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				
Amortyzacja	90	268	88	229
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	270	728	-57	
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	31	0	0
Zmiana stanu rezerw	177	85	-133	-9
Zmiana stanu zapasów	0	15	0	0
Zmiana stanu należności	-11 201	-15 519	-600	2 572
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-949	7 742	495	-4 803
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-769	-1 231	-160	-97
Inne korekty	0	0	-363	-363
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>-11 496</b>	<b>-5 878</b>	<b>-548</b>	<b>-1 250</b>
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	2	4	0	0
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	4	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
Z aktywów finansowych, w tym:				
w jednostkach powiązanych				
zbycie aktywów finansowych				
dywidendy i udziały w zyskach				
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
odsetki				
inne wpływy z aktywów finansowych				
w pozostałych jednostkach				
zbycie aktywów finansowych				



dywidendy i udziały w zyskach				
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
odsetki				
inne wpływy z aktywów finansowych				
Inne wpływy inwestycyjne				
Wydatki	-6	-120	-590	-656
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-6	-120	-476	-542
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	-114	-114
w jednostkach powiązanych				
nabycie aktywów finansowych				
udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	-114	-114
w pozostałych jednostkach				
nabycie aktywów finansowych				
udzielone pożyczki długoterminowe				
Inne wydatki inwestycyjne				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-4</b>	<b>-116</b>	<b>-590</b>	<b>-656</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	8 680	15 083	-1 158	1 585
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Kredyty i pożyczki	1 000	2 903	-858	1 585
Emisja dłużnych papierów wartościowych	7 680	12 180	-300	0
Inne wpływy finansowe				
Wydatki	-1 549	-8 628	2 590	-718
Nabycie akcji (udziałów) własnych				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
Spłaty kredytów i pożyczek	-623	-6 467	2 886	-114
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-600	-1 300	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-56	-187	-79	-211
Odsetki	-270	-674	-217	-393
Inne wydatki finansowe				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>7 131</b>	<b>6 455</b>	<b>1 432</b>	<b>867</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-4 369</b>	<b>461</b>	<b>294</b>	<b>-1 039</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:				
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Środki pieniężne na początek okresu	4 951	121	24	1 357
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	582	582	319	319
o ograniczonej możliwości dysponowania				

## Informacje dodatkowe

### 1. INFORMACJE O SPÓŁCE

M.W. Trade S.A. powstała z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade Spółka 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. W styczniu 2009 zakończyła się inwestycja związana ze zmianą siedziby biura i od dnia 30 stycznia 2009 nowym adresem siedziby Spółki jest ul. Powstańców Śląskich 125/200.

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.

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.

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. Dawid Sukacz - Członek Rady Nadzorczej
5. Radosław Solan - Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej w osobach: Dawid Sukacz, 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.

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

W dniu 15.07.2009r. Pan Marcin Mańdziak złożył pismo dotyczące rezygnacji z funkcji Członka Zarządu Spółki M.W. Trade S.A.

## **2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

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

## **3. WAŻNIEJSZE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

### **a) Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne**

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

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

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

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

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

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

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- licencje 50%

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane.

### **b) Aktywa finansowe**

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

- a) „aktywa finansowe przeznaczone do obrotu” – wycenia się w wartości godziwej,

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

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

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

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

### **c) Należności**

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

Należności powstałe w wyniku cesji wierzytelności i objęte porozumieniami prezentowane są w bilansie jako „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).

### **d) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

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

**e) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Rozliczane w czasie są przede wszystkim koszty związane z wynagrodzeniem prowizyjnym za obsługę emisji obligacji, koszty związane z emisją obligacji a także koszty ubezpieczeń, prenumerat i abonamentów.

**f) Kapitał własny**

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

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

**g) Rezerwy**

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

Rezerwy tworzone są na:

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

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

Zmiana stanu rezerw w okresach od 01.01.2009 do 30.09.2009, od 01.01.2008 do 31.12.2008 oraz od 01.01.2008 do 30.09.2008 przedstawiała się następująco:

<i>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)</i>	<i>Stan na 30.09.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>	<i>Stan na 30.09.2008 tys. zł</i>
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>139</b>	<b>136</b>	<b>136</b>
<i>b) zwiększenia (z tytułu):</i>	<b>457</b>	<b>139</b>	<b>161</b>
- rezerwa na zobowiązania z tytułu podatku VAT wg struktury sprzedaży na 2008 rok	0	97	0
- rezerwa na zobowiązania	0	0	161
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	13	42	0
- rezerwa na koszty prospektu emisyjnego	231	0	0
- rezerwa na wynagrodzenia	209	0	0
- rezerwa na koszty usług K-P i telekomunikacyjne	4	0	0
<i>c) wykorzystanie (z tytułu)</i>	<b>120</b>	<b>136</b>	<b>136</b>
- korekta roczna VAT za 2007, 2008 rok	78	107	107
- badanie sprawozdania finansowego 2007, 2008	42	29	29
<i>d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)</i>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>161</b>
- rezerwy na zobowiązania	0	0	161
- rezerwy na podatek VAT	19	0	0
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>457</b>	<b>139</b>	<b>0</b>

## **h) Leasing**

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

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

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

## **i) Zobowiązania**

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

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu (w tym zobowiązania finansowe powstałe w wyniku cesji wierzytelności) oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej. 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 finansowe wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem zasad opisanych powyżej.

Zobowiązania powstałe w wyniku cesji wierzytelności prezentowane są w bilansie jako „zobowiązania od pozostałych jednostek” w pasywach.

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### **j) Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

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

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny, z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

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

#### **k) Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

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

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

#### **l) Uznawanie przychodu**

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

### **Odsetki**

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

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

### **Prowizje z tytułu świadczenia usług**

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

### **Dywidendy**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

## **m) Podatek dochodowy odroczony**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

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



Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresach od 01.01.2009 do 30.09.2009, od 01.01.2008 do 31.12.2008 oraz od 01.01.2008 do 30.09.2008 przedstawiała się następująco:

<i>Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>Stan na 30.09.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>	<i>Stan na 30.09.2008 tys. zł</i>
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>323</b>	<b>272</b>	<b>272</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>260</b>	<b>79</b>	<b>155</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	260	79	155
-składki na ubezpieczenia społeczne i wynagrodzenia zapłacone w następnym okresie obrotowym	6	47	0
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe w następnym okresie	34	19	0
- wycena podatkowa należności	176	5	155
- rezerwa na koszty prowizji bankowej	41		0
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	3	8	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>74</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	74	28	29
-składki na ubezpieczenia społeczne zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	47	13	2
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	19	15	12
- zapłacone odsetki	0	0	10
- inne koszty stanowiące koszt podatkowy w bieżącym okresie ( zrealizowana rezerwa na badanie bilansu )	8	0	5
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem:</b>	<b>509</b>	<b>323</b>	<b>398</b>

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

W ciągu roku obrotowego kalkulowany jest podatek odroczonego ze względu na potrzeby kwartalnego i półrocznego sprawozdania finansowego. Tworzona jest rezerwa w wysokości różnicy między aktualną wartością podatku, a wynikającą z uproszczonego sposobu rozliczeń z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Rezerwa na podatek dochodowy według stanu na 30.09.2009 wynosi 1 tys. zł i wynika z zarachowania w przychody niezapłaconych odsetek od pożyczek.

#### **4. ZMIANY W POLITYCE RACHUNKOWOŚCI ORAZ ZASADACH USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW I PASYWÓW**

Spółka w trzecim kwartale 2009 roku nie zmieniała zasad w polityce rachunkowości oraz nie wprowadziła zmian w zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów.

#### **5. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT**

W trzecim kwartale 2009 roku M.W. Trade kontynuowało sprzedaż głównego produktu „Hospital Fund”, który umożliwił restrukturyzację wierzytelności i zadłużenia Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej, a dla kontrahentów szpitali stanowi alternatywne i szybsze źródło odzyskania należnej im zapłaty za zrealizowane usługi i dostarczone produkty bez dochodzenia swoich praw na drodze sądowej. W ramach produktu „Hospital Fund” oferowane są także pożyczki dla jednostek służby zdrowia na finansowanie bieżącej działalności.

W trzecim kwartale wartość podpisanych umów produktu „Hospital Fund” wyniosła łącznie 37,1 mln zł, co stanowi 47% wszystkich kontraktów zawartych w 2009 roku. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku omawiana wartość zwiększyła się o 22,1 mln zł (z 15,0 mln zł w 3 kwartale 2008r.) co stanowi wzrost o 147%.

Portfel wierzytelności Spółki wynikający z porozumień z SP ZOZ wg stanu na dzień 30 września 2009 roku wyniósł 55,2 mln zł, co w porównaniu do stanu na koniec pierwszego półrocza 2009 roku stanowi wzrost o 11,2 mln zł (25,5%), a w porównaniu do okresu ubiegłego roku tj. wg stanu na 30 września 2008 – nastąpił wzrost o 15,7 mln zł (39,7%).

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2009 roku osiągnęły wartość 3,02 mln zł i były wyższe od przychodów poprzedniego kwartału bieżącego roku o 0,85 mln zł (wzrost o 39,2% ze stanu 2,17 mln zł). W analogicznym okresie 2008 roku Spółka zanotowała przychody na poziomie 1,89 mln zł, które były niższe od obecnych o 1,13 mln zł.

W analizowanym okresie struktura przychodów wynika z sumy kwot: 2 500 tys. zł, która została osiągnięta poprzez sprzedaż produktu „Hospital Fund” oraz kwoty 511 tys. zł uzyskanej z tytułu usług windykacji. Dominującą działalnością Spółki nadal stanowią działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia SP ZOZ poprzez produkt „Hospital Fund” (przychody z tego tytułu za 3 kwartały bieżącego roku narastająco stanowią 91% całej sprzedaży), a przychody osiągnięte z innych tytułów stanowią działalność uzupełniającą.

W analizie kosztów największa zmiana dotyczy wzrostu kosztów finansowych o 102,7% tj. wydatek 372 tys. zł w porównaniu do 183 tys. zł w trzecim kwartale 2008r. Istotny wzrost kosztów finansowych wynika ze zwiększenia poziomu finansowania dłużnego (m.in. poprzez emisję obligacji), które na dzień 30.09.2008 wynosiło 5,48 mln zł, podczas gdy w trzecim kwartale 2009 roku osiągnęło średni poziom 14,5 mln zł (wzrost o 164,6%). Koszty działalności operacyjnej

wzrosły o 2,6% (z 1,48 do 1,51 mln zł), a pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 665,6% jednakże ich wartość nominalna stanowi 29 tys. zł. (z 4 do 33 tys. zł).

Całkowite koszty poniesione przez M.W. Trade w trzecim kwartale 2009 wyniosły 1 919 tys. zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (1 664 tys. zł) stanowi wzrost o 15%.

W trzecim kwartale 2009 roku Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 886 tys. zł co w porównaniu do analogicznego okresu z 2008 roku (182 tys. zł) stanowi wzrost o 387%. Narastająco po III kwartałach zysk Spółki wyniósł 2 002 tys. zł i był wyższy od zysku netto osiągniętego w całym roku 2008 o 33,5% czyli o 503 tys. zł.

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. Wg stanu na dzień 30 września 2009 wykorzystanie kapitałów zewnętrznych w postaci kredytów bankowych i obligacji wyniosło 18,7 mln zł co stanowi wzrost o 341% w porównaniu do kapitałów obcych wykorzystanych na koniec III kwartału 2008 roku (5,5 mln zł), a w porównaniu do stanu na koniec półrocza 2009 roku (10,3 mln zł) było wyższe o 81%.

W III kwartale 2009 roku Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 7,68 mln zł. Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi i zostały wykorzystane na powiększanie portfela wierzytelności, który zwiększa osiągnięte przychody. W omawianym okresie Spółce nie udało się wykorzystać limitu kredytowego w wysokości 10 mln zł przyznanego przez Bank Polski Powszechna Kasa Oszczędności S.A. z powodu braku możliwości spełnienia jednego z warunków umowy, jakim było uzyskanie poręczenia kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego. 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). Ponadto w lipcu 2009 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 1mln zł. Kredyt stanowił odnowienie kredytu udzielonego Spółce w lipcu 2008 roku i został w całości wykorzystany.

## ***6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE***

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

## ***7. INFORMACJA DOTYCZĄCA SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI***

Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują. Można jednak zauważyć tendencję, która świadczy o tym, iż pod koniec roku wielu partnerów M.W. Trade w związku z porządkiem spraw bilansowych wykazuje większe zainteresowanie produktami Spółki. Szpitale oraz ich dostawcy starają się wtedy zbyć uciążliwe zobowiązania/należności wymagalne, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę. W pierwszych trzech kwartałach 2009 Spółka nie odczuła wpływu sezonowości bądź cykliczności w związku z prowadzoną działalnością.

## ***8. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH***

W lutym 2009 M.W. Trade wyemitowało krótkoterminowe obligacje imienne serii D, niezabezpieczone o łącznej wartości 350 tys. zł z datą wykupu dnia 24 lipca 2009 roku. Obligacje były oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Ponadto również w lutym 2009 Spółka

wyemitowała krótkoterminowe obligacje imienne serii E, zabezpieczone o łącznej wartości 250 tys. zł z datą wykupu dnia 24 lipca 2009 roku. Obligacje były oprocentowane wg stałej stopy procentowej. W dniu 24 lipca 2009 Spółka dokonała wykupu wyżej wspomnianych obligacji serii D i E, które następnie zostały umorzone.

W dniu 06.08.2009 roku Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje imienne serii H o łącznej wartości 100 tys. zł. Obligacje oprocentowane są według stałej stopy procentowej z datą wykupu 05.02.2010 roku

W ramach umowy na obsługę emisji obligacji niezabezpieczonych podpisanej z firmą Copernicus Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie dnia 10 sierpnia 2009r., Spółka przeprowadziła niepubliczną emisję obligacji serii I o czym poinformowała w raporcie bieżącym nr 48/2009 z dnia 28 sierpnia 2009. Obligacje są obligacjami na okaziciela, oraz zostały wpisane w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach. Ewidencję prowadzi dla Spółki firma Copernicus Securities SA. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 6,58 mln PLN, obligacje oprocentowane są według stopy WIBOR6M + marża a termin zapadalności upływa po roku. Odsetki będą wypłacane w okresach sześciomiesięcznych.

We wrześniu 2009 M.W. Trade wyemitowało krótkoterminowe obligacje imienne serii J, niezabezpieczone o łącznej wartości 700 tys. zł z datą wykupu dnia 30 kwietnia 2010 roku. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Również we wrześniu 2009 Spółka wyemitowała krótkoterminowe obligacje imienne serii K, niezabezpieczone o łącznej wartości 300 tys. zł z datą wykupu dnia 02 maja 2010 roku. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Ponadto 02 października 2009 Spółka wyemitowała obligacje imienne serii L, niezabezpieczone o łącznej wartości 150 tys. zł z datą wykupu 04 października 2010 roku. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

Łącznie w trzecim kwartale Spółka wyemitowała obligacje na kwotę 7,86 mln zł oraz dokonała wykupu wcześniej wyemitowanych obligacji na kwotę 0,6 mln zł.

## **9. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY**

W omawianym okresie Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2008 rok. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6/2009/ podjętą w dniu 15 czerwca 2009 roku zadecydowało przeznaczyć wypracowany w 2008 roku zysk netto (1 499 408,50 zł) na:

- pokrycie strat Spółki z lat poprzednich w kwocie 175 925,00 zł,
- kapitał zapasowy w kwocie 1 323 483,50 zł.

## **10. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPLYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.**

Realizując informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym opublikowanym w dniu 11.12.2008r., o czym informował 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.

Ponadto po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły żadne inne zdarzenia mogące w ocenie zarządu Spółki znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

#### **11. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

#### **12. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI**

Wymienione operacje nie wystąpiły w III kwartale 2009 roku.

#### **13. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ**

M.W. Trade S.A. nie publikowała prognoz wyników.

#### **14. NAJWIĘKSI AKCJONARIUSZE, STRUKTURA I ZMIANY AKCJONARIATU**

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2009 roku zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

<i>Nazwa akcjonariusza</i>	<i>Liczba Akcji szt.</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Wartość nominalna akcji</i>	<i>Udział w głosach na WZ w %</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym w %</i>
Wasilewski Rafał	2 551 300	2 551 300	255 130,00	31,16	31,16
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	2 426 990	2 426 990	242 699,00	29,63	29,63
Razem	8 188 600	8 188 600	818 860	100	100

Według informacji posiadanych przez Spółkę struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu tj. 04 listopada 2009 roku, nie uległa zmianie.

#### **15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU**

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport okresowy – raport półroczny z dnia 18.08.2009 r.) do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki nie istnieje różnica w stanie posiadania osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej lub w Zarządzie. Zgodnie z informacjami posiadanych przez Spółkę poniższe osoby zarządzające i nadzorujące posiadają następującą ilość akcji Spółki:

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

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

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

#### **16. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ WOBEC M.W. TRADE S.A.**

Wg stanu na dzień 30 września 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.

#### **17. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI WARTOŚĆ TYCH TRANSAKCJI PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO.**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekraczałaby 500 000 Euro.

#### **18. INFORMACJE O UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI LUB GWARANCJI**

Spółka nie udzieliła w III kwartale 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.

#### **19. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA**

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 o wartości nie niższej niż 200% wykorzystanego kredytu. Powyższy kredyt stanowi odnowienie umowy kredytowej zawartej w dniu 15 lipca 2008 roku.

Ponadto prowadzone są negocjacje dotyczące kontynuowania współpracy z firmą Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie na obsługę kolejnej emisji obligacji niezabezpieczonych. Dzięki tej współpracy M.W. Trade przeprowadziło dwie niepubliczne emisje obligacji serii F oraz serii I na łączną kwotę 9,38 mln zł. Zarząd przewiduje, iż w kolejnych miesiącach przeprowadzona zostanie kolejna emisja.

W ocenie Spółki nie istnieją ponadto inne niż opublikowane istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Spółki oraz jej wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań M.W. Trade S.A.

**20. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.**

W ocenie Spółki w perspektywie kolejnego kwartału i następnych miesięcy 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. Problemy płynności finansowej NFZ, który notuje niższe wpływy ze składek zdrowotnych 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.

Duże znaczenie dla osiągniętych wyników przez Spółkę mają działania w zakresie pozyskania kapitału dłużnego umożliwiającego zwiększenie wartości portfela. Kontynuowane będą działania w zakresie kolejnych emisji obligacji, lub/oraz pozyskania strategicznego partnera finansowego, tak aby istotnie zwiększać skalę działania firmy. 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 większym niż w roku 2008.

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.

Wrocław, 04.11.2009

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Sebastian Kochanec  
Wiceprezes Zarządu

-----  
Joanna Bartkowiak  
Główna Księgowa