

**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
01.10.2009 – 31.12.2009**

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartaly narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartaly narastająco / okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	IV kwartaly narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartaly narastająco / okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 490	8 062	2 417	2 283
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 143	2 422	1 185	686
Zysk (strata) brutto	3 881	1 919	894	543
Zysk (strata) netto	3 066	1 499	706	424
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 465	-6 214	-798	-1 759
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-116	-1292	-27	-366
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 165	6 270	1 881	1 775
Przepływy pieniężne netto, razem	4 584	-1 236	1 056	-350
Aktywa, razem	63 587	43 769	15 478	10 490
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 485	17 733	8 394	4 250
Zobowiązania długoterminowe	4 366	1 974	1 063	473
Zobowiązania krótkoterminowe	29 848	15 617	7 265	3 743
Kapitał własny	29 102	26 036	7 084	6 240
Kapitał zakładowy	819	819	199	196
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)	0,37	0,18	0,09	0,05
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,37	0,18	0,09	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,55	3,18	0,87	0,76
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,55	3,18	0,87	0,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

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

- pozycje bilansowe :

wg średniego kursu NBP

na dzień 31 grudnia 2009 roku – 4,1082 zł

na dzień 31 grudnia 2008 roku – 4,1724 zł.

- pozycje rachunku zysków i strat

wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2009 roku – 4,3406 zł

2008 roku – 3,5321 zł.

Bilans

w tys. zł.

	4 kwartaly narastająco /2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	3 kwartaly narastająco /2009 okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	4 kwartaly narastająco /2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	3 kwartaly narastająco /2008 okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
M.W. TRADE S.A.				
AKTYWA	63 587	60 814	43 769	43 437
Aktywa trwałe	6 862	8 573	8 130	5 649
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	6	8	19	9
wartość firmy				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 865	2 953	3 093	2 740
Należności długoterminowe	3 519	5 103	4 465	2 272
Od jednostek powiązanych				
Od pozostałych jednostek	3 519	5 103	4 465	2 272
Inwestycje długoterminowe	0	0	230	230
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	472	509	323	398
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	472	509	323	398
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
Aktywa obrotowe	56 725	52 241	35 639	37 788
Zapasy	0	0	15	0
Należności krótkoterminowe	46 665	40 144	33 121	33 013
Od jednostek powiązanych				
Od pozostałych jednostek	46 665	40 144	33 121	33 013
Inwestycje krótkoterminowe	9 033	10 728	2 179	4 502
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 033	10 728	2 179	4 502
w jednostkach powiązanych	87	174	174	155
w pozostałych jednostkach	4 241	9 972	1 884	4 028
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 705	582	121	319
Inne inwestycje krótkoterminowe				
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 027	1 369	324	273
A k t y w a r a z e m	63 587	60 814	43 769	43 437
PASYWA	63 587	60 814	43 769	43 437
Kapitał własny	29 102	28 039	26 036	25 934
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	3 066	2 003	1 499	1 221
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 485	32 775	17 733	17 503
Rezerwy na zobowiązania	271	227	142	135
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	3	135
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6	0	0	0
Długoterminowa				
Krótkoterminowa	6			
Pozostałe rezerwy	264	226	139	0
Długoterminowe				
Krótkoterminowe	264	226	139	0
Zobowiązania długoterminowe	4 366	1 706	1 974	4 962
Wobec jednostek powiązanych				
Wobec pozostałych jednostek	4 366	1 706	1 974	4 962
Zobowiązania krótkoterminowe	29 848	30 842	15 617	12 406
Wobec jednostek powiązanych				
Wobec pozostałych jednostek	29 848	30 842	15 617	12 406
Fundusze specjalne				
Rozliczenia międzyokresowe				
Ujemna wartość firmy				
Inne rozliczenia międzyokresowe				
Długoterminowe				
Krótkoterminowe				
P a s y w a r a z e m	63 587	60 814	43 769	43 437

Wartość księgowa	29 102	28 039	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)	3,55	3,42	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)	3,55	3,42	3,18	3,17

Pozycje pozabilansowe

w tys. zł.

	stan na 31/12/2009 koniec IV kwartału	stan na 30/09/2009 koniec III kwartału	stan na 31/12/2008 koniec IV kwartału 2008	stan na 30/09/2008 koniec III kwartału 2008
Należności warunkowe	0	0	0	0
Od jednostek powiązanych (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
Od pozostałych jednostek (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
Inne (z tytułu)	0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0	0

Rachunek zysków i strat

w tys. zł.

	IV kwartał / okres od 10.2009 do 12.2009	kwartaly narastająco / okres od 01.2009 do 12.2009	IV kwartał / okres od 10.2008 do 12.2008	kwartaly narastająco / okres od 01.2008 do 12.2008
M.W. TRADE S.A.				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 064	10 490	2 364	8 062
od jednostek powiązanych				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 064	10 490	2 364	8 062
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	3 064	10 490	2 364	8 062
Koszty sprzedaży	915	3 474	974	3 365
Koszty ogólnego zarządu	391	1 867	597	2 062
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 758	5 149	793	2 635
Pozostałe przychody operacyjne	67	138	1	149
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2		
Dotacje				
Inne przychody operacyjne	67	136	1	149
Pozostałe koszty operacyjne	19	144	197	362
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
Inne koszty operacyjne	19	144	197	362
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 806	5 143	597	2 422
Przychody finansowe	16	74	12	100
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
od jednostek powiązanych				
Odsetki, w tym:	16	74	12	100
od jednostek powiązanych	4	10		
Zysk ze zbycia inwestycji				
Aktualizacja wartości inwestycji				
Inne				
Koszty finansowe	506	1 336	211	604
Odsetki w tym:	440	1 168	211	604
dla jednostek powiązanych				
Strata ze zbycia inwestycji				
Aktualizacja wartości inwestycji				
Inne	66	168		
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 316	3 881	398	1 919
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
Zyski nadzwyczajne				
Straty nadzwyczajne				
Zysk (strata) brutto	1 316	3 881	398	1 919
Podatek dochodowy	253	815	120	419
część bieżąca				
część odroczone				
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				
Zysk (strata) netto	1 063	3 066	278	1 499

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)	0,52	0,37	0,14	0,18
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)	0,52	0,37	0,14	0,18

Zestawienie zmian w kapitale własnym

w tys. zł.

	IV kwartał / okres od 10.2009 do 12.2009	4 kwartaly narastająco / okres od 01.2009 do 12.2009	IV kwartał / okres od 10.2008 do 12.2008	4 kwartaly narastająco / okres od 01.2008 do 12.2008
M.W. TRADE S.A.				
Kapitał własny na początek okresu (BO)	28 039	26 036	25 934	27 713
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
korekty błędów podstawowych				
Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	28 039	26 036	25 934	24 713
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	819	819	819	819
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	25 115	21 140
Zmiany kapitału zapasowego	0	1 323	-176	2 578
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)			-176	-176
pokrycia straty				
podatek opłacony przez Spółkę w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego			-176	-176
Kapitał zapasowy na koniec okresu	25 217	25 217	24 939	23 718
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	2 003	1 499	0	2 754
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 003	1 499	0	2 754
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
korekty błędów podstawowych				
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 003	1 499	0	2 754
zwiększenia (z tytułu)	2 003			
podziału zysku z lat ubiegłych	2 003			
zmniejszenia (z tytułu)	0	1 499	0	-2 754
podział zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	0	1 499	0	-2 754
nabycie udziałów				
przeniesienie zysku na kapitał zapasowy				
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 003	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	1 063	3 066	278	1 499
zysk netto	1 063	3 066	278	1 499
strata netto				
odpisy z zysku				
Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	29 102	29 102	26 036	26 036
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)				

Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł.

	IV kwartał / okres od 10.2009 do 12.2009	4 kwartaly narastająco / okres od 01.2009 do 12.2009	IV kwartał / okres od 10.2008 do 12.2008	4 kwartaly narastająco / okres od 01.2008 do 12.2008
M.W. TRADE S.A.				
Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
(metoda bezpośrednia)				
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				
(metoda pośrednia)				
Zysk (strata) netto	1 063	3 066	278	1 499
Korekty razem	1 350	-6 531	-5 242	-7 713
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				
Amortyzacja	90	358	88	317
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	440	1 168		
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	53	84		
Zmiana stanu rezerw	44	129	7	-2
Zmiana stanu zapasów	0	15		
Zmiana stanu należności	880	-14 639	-657	1 915
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-536	7 206	-4 837	-9 640
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	379	-852	-30	-127
Inne korekty	0	0	187	-176
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	2 413	-3 465	-4 964	-6 214
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	0	4	0	0
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	4		
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	0	-120	637	1 292
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	-120	704	1 245
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	-67	47
w jednostkach powiązanych				
nabycie aktywów finansowych				
udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	-67	47
w pozostałych jednostkach				
nabycie aktywów finansowych				
udzielone pożyczki długoterminowe				
Inne wydatki inwestycyjne				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0	-116	-637	-1 292
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	5 200	20 283	11 140	12 725
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Kredyty i pożyczki	5 000	7 903	9 919	11 504
Emisja dłużnych papierów wartościowych	200	12 380	1 000	1 000
Inne wpływy finansowe	0	0	221	221
Wydatki	-3 490	-12 118	5 736	6 455
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	-3 015	-9 482	5 270	5 384
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-1 300	300	300
Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-35	-222	-45	167
Odsetki	-440	-1 114	211	604
Inne wydatki finansowe				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 710	8 165	5 404	6 270
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	4 123	4 584	-197	-1 236
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:			-197	-1 236
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Środki pieniężne na początek okresu	582	121	318	1 357
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	4 705	4 705	121	121
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. 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.

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, prowizje bankowe, 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 31.12.2009 oraz od 01.01.2008 do 31.12.2008 przedstawiała się następująco:

<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>
a) stan na początek okresu	139	136
b) zwiększenia (z tytułu):	271	142
- 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	1	3
- rezerwa na wynagrodzenia	206	0
- rezerwa na urlopy	6	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	120	136
- korekta roczna VAT za 2007, 2008 rok	78	107
- badanie sprawozdania finansowego 2007, 2008	42	29
d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)	19	0
- rezerwy na zobowiązania	0	0
- rezerwy na podatek VAT	19	0
e) stan na koniec okresu	271	142

h) Leasing

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

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

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

i) Zobowiązania

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

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

Prowizje z tytułu świadczenia usług

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

Dywidendy

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

m) Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresach od 01.01.2009 do 31.12.2009 oraz od 01.01.2008 do 31.12.2008 przedstawiała się następująco:

<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>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	323	272
2. Zwiększenia	223	79
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	223	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
- pozostałe koszty	4	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
3. Zmniejszenia	74	28
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 obrotowym	47	13
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	19	15
- zapłacone odsetki (WDM)	0	0
- 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
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem:	472	323
a) odniesionych na wynik finansowy	472	323
b) odniesionych na kapitał własny	0	
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	

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.

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

Spółka w czwartym 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

Czwarty kwartał 2009 roku to kontynuacja sprzedaży 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 produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłatę za wystawione faktury do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SP ZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych.

W czwartym kwartale 2009 roku kontraktacja nowych projektów w ramach produktu „Hospital Fund” wyniosła 36,6 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 16,8 mln zł (z 19,8 mln zł w IV kwartale 2008r.) co stanowi wzrost o 84,8%. Kontraktacja w całym roku 2009 wyniosła 114,9 mln zł (w 2008r. wyniosła 67,1 mln zł) co stanowi wzrost o 71% 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 54,4 mln zł. W porównaniu do IV kwartału ubiegłego roku (39,7 mln zł) nastąpił wzrost o 14,7 mln zł (37%).

Przychody wypracowane na sprzedaży w czwartym kwartale 2009 roku osiągnęły wartość 3,06 mln zł i były porównywalne z przychodami poprzedniego kwartału bieżącego roku (w IIIQ'09 wyniosły 3,02 mln zł). W analogicznym okresie ubiegłego roku przychody osiągnęły wartość 2,36 mln zł i były niższe od bieżących o 0,7 mln zł (30%). W roku 2009 Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 10,5 mln zł, które były wyższe od ubiegłorocznych o 2,4 mln zł (wzrost o 30%).

Struktura przychodów w omawianym okresie wynika z koncentracji na sprzedaży głównego produktu Hospital Fund, z którego osiągnięto 98% przychodów w IV kwartale 2009r. Narastająco od początku roku zrealizowana sprzedaż z projektów Hospital Fund 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 osiągnane z innych tytułów stanowią działalność wspierającą.

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w czwartym kwartale 2009 wyniosły 1 831 tys. zł i były niższe od analogicznego okresu ubiegłego roku o 7,4%, a w porównaniu do III kwartału 2009r. zmniejszyły się o 4,6%.

Największe różnice w poziomach poniesionych kosztów odnotowano na kosztach działalności podstawowej, których wartość w czwartym kwartale 2009r. osiągnęła poziom 1 305 tys. zł i była

niższa od poprzedniego kwartału o 14% (o 209 tys. zł), a w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku niższa o 17% (o 265 tys. zł).

W porównaniu do czwartego kwartału 2008 roku istotnie zmienił się również poziom kosztów finansowych, które odnotowały wzrost o 140% (z 211 tys. zł do 507 tys. zł) na co wpływ miało zwiększenie poziomu finansowania dłuższego (m.in. wyższa wartość udzielonych kredytów, emisja obligacji), którego średni poziom wzrósł o 117% (z 8,7 mln zł w IVQ'08 do 18,9 mln zł w IVQ'09).

Zysk netto osiągnięty w czwartym kwartale 2009 wyniósł 1 063 tys. zł co w porównaniu do analogicznego okresu z 2008 roku (278 tys. zł) stanowi wzrost o 282%, a w porównaniu z ubiegłym kwartałem zwiększył się o 20% (z 886 tys. zł).

Narastająco po czterech kwartałach zysk Spółki wyniósł 3 066 tys. zł i był wyższy od wyniku netto osiągniętego w 2008 roku o 104% czyli o 1 567 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 31 grudnia 2009 wykorzystanie kapitałów zewnętrznych w postaci kredytów bankowych i obligacji wyniosło 19,9 mln zł co stanowi wzrost o 95% w porównaniu do kapitałów obcych wykorzystanych na koniec IV kwartału 2008 roku (10,2 mln zł), a w porównaniu do stanu na koniec III kwartału 2009 roku (18,7 mln zł) było wyższe o 6,4%.

Spółka efektywnie wykorzystuje zaciągnięty dług odsetkowy i inwestuje pozyskane środki poprzez sprzedaż produktu Hospital Fund. Jednakże sporadycznie Samodzielne Publiczne Zakłady Opieki Zdrowotnej spłacają swoje zobowiązania przed terminem, a uzyskana dzięki temu nadpłynność nie zawsze może być szybko efektywnie zagospodarowana. Taka sytuacja miała miejsce na koniec omawianego kwartału i stąd w pozycji bilansowej 'środki pieniężne i inne aktywa pieniężne' kwota 4,7 mln zł. Środki te zostały zainwestowane w projekty restrukturyzacyjne i pożyczki w I kwartale 2010 roku.

6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPLYW 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 porządkowaniem spraw bilansowych wykazuje większe zainteresowanie produktami Spółki. Szpitale oraz ich dostawcy starają się wtedy zbyć uciążliwe zobowiązania/należności wymagalne, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę.

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

W październiku 2009 M.W. Trade wyemitowało krótkoterminowe obligacje imienne serii L, niezabezpieczone o łącznej wartości 150 tys. zł z datą wykupu dnia 04 października 2010 roku. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

W listopadzie 2009 Spółka wyemitowała krótkoterminowe obligacje imienne serii M, niezabezpieczone o łącznej wartości 50 tys. zł z datą wykupu dnia 11 października 2010 roku. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

Łącznie w czwartym kwartale Spółka wyemitowała obligacje na kwotę 200 tys. zł. W omawianym kwartale nie występowała zapadalność żadnej z poprzednich emisji, a więc nie nastąpił wykup

wcześniej wyemitowanych obligacji. Łącznie wg stanu na koniec 2009 poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosi 11,8 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 WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.

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.

Ponadto również w styczniu 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 rozpoczęcia IV kwartału do dnia publikacji raportu wynosi 11,8 mln zł.

Poza powyższymi 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 IV 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 31 grudnia 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>
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. 17 lutego 2010 roku, przedstawia 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>
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

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport okresowy – raport kwartalny z dnia 04.11.2009r.) do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki nastąpiły poniżej opisane zmiany w stanie posiadania osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej lub w Zarządzie.

Dnia 03 lutego 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Rafała Wasilewskiego – pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, że w dniach 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 Pan 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.

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

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu posiada 2 566 000 akcji Spółki, o łącznej wartości nominalnej 256 600,00 zł, których udział w kapitale zakładowym wynosi 31,33 %, zaś udział w ogólnej liczbie głosów wynosi 31,33%.

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 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.

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 ŻŁOTYCH 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 IV 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 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. 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 31.01.2010r.

Realizując informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym, 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.

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 osiągane 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 zaostrożenia polityki udzielania kredytów kupieckich wobec SP ZOZ przez kontrahentów.

Duże znaczenie dla osiąganych wyników przez Spółkę mają działania w zakresie pozyskania kapitału dłużnego umożliwiającego zwiększenie wartości portfela. Spółka prowadzi negocjacje w zakresie pozyskania finansowego partnera strategicznego tak aby istotnie zwiększyć skalę działania. 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 oraz 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.

Wrocław, 17.02.2010

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Sebastian Kochaniec
Wiceprezes Zarządu

Paweł Malik
Członek Zarządu

Joanna Bartkowiak
Główna Księgowa