

**RAPORT PÓŁROCZNY  
M.W. TRADE S.A.**

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

**ZA OKRES  
01.01.2010 – 30.06.2010**

## Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 822	4 404	1 704	975
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 626	1 839	1 155	407
Zysk (strata) brutto	3 138	1 411	784	312
Zysk (strata) netto	2 524	1 117	630	247
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-24 303	5 618	-6 069	1 243
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-41	-112	-10	-25
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 566	-676	5 136	-150
Przepływy pieniężne netto, razem	-3 778	4 830	-944	1 069
Aktywa, razem	102 997	53 310	24 844	11 927
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	71 367	26 157	17 214	5 852
Zobowiązania długoterminowe	21 354	2 936	5 151	657
Zobowiązania krótkoterminowe	49 890	23 171	12 034	5 184
Kapitał własny	31 630	27 153	7 629	6 075
Kapitał zakładowy	819	819	198	183
Liczba akcji (w szt.)	8188600	8188600	8188600	8188600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,31	0,14	0,08	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,31	0,14	0,08	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,86	3,32	0,93	0,74
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,86	3,32	0,93	0,74
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 30 czerwiec 2010 roku – 4,1458 zł

na dzień 30 czerwiec 2009 roku – 4,4696 zł

- pozycje rachunku zysków i strat:

wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

II kwartał 2010 roku – 4,0042 zł

II kwartał 2009 roku – 4,5184 zł

## Bilans

w tys. zł.

	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	stan na koniec roku /okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009
M.W. TRADE S.A.			
<b>AKTYWA</b>	102 997	63 130	53 310
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>16 953</b>	<b>6 859</b>	<b>8 517</b>
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2	6	11
wartość firmy			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 118	2 416	3 036
Należności długoterminowe	12 598	3 519	5 103
Od jednostek powiązanych			
Od pozostałych jednostek	12 598	3 519	5 103
Inwestycje długoterminowe	1 384	449	0
Nieruchomości	443	449	0
Wartości niematerialne i prawne			
Długoterminowe aktywa finansowe	941	0	0
w jednostkach powiązanych, w tym:			
udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			
w pozostałych jednostkach	941	0	0
Inne inwestycje długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	851	469	367
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	851	469	332
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	35
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>86 044</b>	<b>56 271</b>	<b>44 793</b>
Zapasy	0	0	0
Należności krótkoterminowe	69 861	47 035	35 270
Od jednostek powiązanych			
Od pozostałych jednostek	69 861	47 035	35 270
Inwestycje krótkoterminowe	15 482	9 034	8 781
Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 482	9 034	8 781
w jednostkach powiązanych	87	87	174
w pozostałych jednostkach	14 468	4 242	3 656
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	927	4 705	4 951
Inne inwestycje krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	701	202	742
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>102 997</b>	<b>63 130</b>	<b>53 310</b>
<b>PASYWA</b>	102 997	63 130	53 310
<b>Kapitał własny</b>	<b>31 630</b>	<b>29 106</b>	<b>27 153</b>
Kapitał zakładowy	819	819	819
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
Kapitał zapasowy	28 287	25 218	25 217
Kapitał z aktualizacji wyceny			
Pozostałe kapitały rezerwowe			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
Zysk (strata) netto	2 524	3 069	1 117
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>71 367</b>	<b>34 024</b>	<b>26 157</b>

Rezerwy na zobowiązania	123	273	50
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	3	1
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1	6	0
długoterminowa			
krótkoterminowa	1	6	0
Pozostałe rezerwy	119	264	49
długoterminowe			
krótkoterminowe	119	264	49
Zobowiązania długoterminowe	21 354	3 846	2 936
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec pozostałych jednostek	21 354	3 846	2 936
Zobowiązania krótkoterminowe	49 890	29 905	23 171
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec pozostałych jednostek	49 890	29 905	23 171
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>102 997</b>	<b>63 130</b>	<b>53 310</b>

Wartość księgowa	31 630	29 106	27 153
Liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,86	3,55	3,32
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,86	3,55	3,32

#### Pozycje pozabilansowe

w tys. zł.

	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	stan na koniec roku /okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009
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.

M.W. TRADE S.A.	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>6 822</b>	<b>4 404</b>
od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 822	4 404
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	<b>1 461</b>	<b>1 609</b>
jednostkom powiązanim		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 461	1 609
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	<b>5 361</b>	<b>2 795</b>
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	705	912
Zysk (strata) ze sprzedaży	<b>4 656</b>	<b>1 883</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<b>65</b>	<b>48</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	2
Dotacje		
Inne przychody operacyjne	65	46
Pozostałe koszty operacyjne	<b>95</b>	<b>92</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	29	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
Inne koszty operacyjne	66	92
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 626</b>	<b>1 839</b>
Przychody finansowe	<b>44</b>	<b>29</b>
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
od jednostek powiązanych		
Odsetki, w tym:	44	29
od jednostek powiązanych	0	6
Zysk ze zbycia inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji		
Inne		
Koszty finansowe	<b>1 532</b>	<b>457</b>
Odsetki w tym:	1 282	395
dla jednostek powiązanych		
Strata ze zbycia inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji		
Inne	250	62
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	<b>3 138</b>	<b>1 411</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
Zyski nadzwyczajne		
Straty nadzwyczajne		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>3 138</b>	<b>1 411</b>
Podatek dochodowy	614	294
część bieżąca	996	304
część odroczone	-382	-10
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporz.		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 524</b>	<b>1 117</b>

Zysk (strata) netto (zannualizowany)		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 188 600	8 188 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,31	0,14
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 188 600	8 188 600
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,31	0,14

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

w tys. zł.

	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	stan na koniec roku /okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009
M.W. TRADE S.A.			
<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	29 106	26 036	26 036
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	<b>29 106</b>	<b>26 036</b>	<b>26 036</b>
Kapitał zakładowy na początek okresu	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>
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	25 218	23 894	23 894
Zmiany kapitału zapasowego	3 069	1 324	1 324
zwiększenia (z tytułu)	3 069	1 324	1 324
emisji akcji serii C			
z podziału zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	3069	1 324	1 324
objęcie przez współnika 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>28 287</b>	<b>25 218</b>	<b>25 218</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	3 069	1 499	1499
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 069	1 499	1499
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 069	1 499	1499
zwiększenia (z tytułu)			
podziału zysku z lat ubiegłych			
zmniejszenia (z tytułu)	3 069	1 499	1 499
podział zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	3 069	1 499	1 499
nabycie udziałów			
przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	176	176
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	176	176
zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	176	176
Rozliczenie straty kapitałem zapasowym	0	176	176
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynik netto	<b>2 524</b>	<b>3 069</b>	<b>1 117</b>
zysk netto	<b>2 524</b>	<b>3 069</b>	<b>1 117</b>
strata netto			
odpisy z zysku			
<b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>31 630</b>	<b>29 106</b>	<b>27 154</b>
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

## Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł.

M.W. TRADE S.A.	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009
Przepływy 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		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia		
<b>(metoda pośrednia)</b>		
Zysk (strata) netto	2 524	1 117
Korekty razem	-26 827	4 501
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Amortyzacja	148	178
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 532	458
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	72	31
Zmiana stanu rezerw	-150	-92
Zmiana stanu zapasów	0	15
Zmiana stanu należności	-43 009	-4 318
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 079	8 691
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-499	-462
Inne korekty		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>-24 303</b>	<b>5 618</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	225	2
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	195	2
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	30	0
Inne wpływy inwestycyjne		0
Wydatki	-266	-114
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-266	-114
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
Na aktywa finansowe, w tym:		
w jednostkach powiązanych		
nabycie aktywów finansowych		
udzielone pożyczki długoterminowe		
w pozostałych jednostkach		
nabycie aktywów finansowych		
udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-41</b>	<b>-112</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	33 065	6 403
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	9 765	1 903
Emisja dłużnych papierów wartościowych	23 300	4 500
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	-12 499	-7 079
Nabycie akcji (udziałów) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-6 293	-5 844
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-4 400	-700
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-274	-131
Odsetki	-1 532	-404
Inne wydatki finansowe		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>20 566</b>	<b>-676</b>
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	<b>- 3 778</b>	<b>4 830</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne na początek okresu	4 705	121
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	927	4 951
o ograniczonej możliwości dysponowania		

# Informacje dodatkowe

## 1. INFORMACJE O SPÓŁCE

M.W. Trade S.A. powstała w 2004 roku z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade Spółka z o.o. Przekształcenie nastąpiło Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 31.08.2007r., który to dokonał wpisu o przekształceniu w dniu 16.10.2007r. na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 06.08.2007r.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy 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 a akcje M.W. Trade S.A. od dnia 19 grudnia 2008 roku notowane są na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Na dzień sporządzenia raportu 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. Wojciech Kordel - Członek Rady Nadzorczej
5. Marek Wiśniewski - Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Mączka został powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A. we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2009 roku. Pozostali członkowie Rady tj. Małgorzata Wasilewska (od dnia 15.06.2009r.) oraz Szymon Karpiński (od dnia 18.06.2009r.) zostali powołani do Rady Nadzorczej zgodnie z par. 25 ust.1 pkt. a. i b. oraz ust. 2 Statutu Spółki. Natomiast Wojciech Kordel został powołany w dniu 27 stycznia 2010 na podstawie par. 25 ust. 3 Statutu Spółki a Pan Marek Wiśniewski w dniu 31.03.2010.

W dniu 31 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działając na podstawie §25 ust.1 punkt c) Statutu Spółki odwołało Pana Radosława Solana z funkcji członka Rady Nadzorczej.

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 utworzenia Spółki, tj. dnia 12 marca 2004r., na Prezesa Zarządu protokołem Zgromadzenia Wspólników został powołany Pan Rafał Wasilewski.

Dnia 22 grudnia 2008r. Rada Nadzorcza powołała na Wiceprezesa Zarządu Pana Sebastiana Kochaniec.

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 dającej się przewidzieć w przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

## 3. WAŻNIEJSZE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### a) Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

#### Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują nabyte przez Spółkę prawa majątkowe przeznaczone na jej potrzeby o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok, takie jak: koncesje, patenty, licencje, znaki towarowe, wzory użytkowe, know-how, prawa autorskie i oprogramowania komputerowe. Wartości niematerialne i prawne wycenia się wg ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową. Wartości niematerialne i prawne o wartości poniżej 3.500 zł odpisywane są jednorazowo w koszty w momencie przekazania ich do użytkowania, a pozostałe są amortyzowane w ciągu 2 lat.

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

- Licencje 50,0%

#### Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

### **Inwestycje długoterminowe**

Składniki zaliczane do inwestycji długoterminowych w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się - według zasad, stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, określonych w art. 28 ust. punkt 1 oraz w art. 31, art. 32 ust. 1-5 i art. 33 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

### **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 01.01.2010 do 30.06.2010, od 01.01.2009 do 31.12.2009 oraz od 01.01.2009 do 30.06.2009 przedstawiała się następująco:

<i>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)</i>	<i>Stan na 30.06.2010 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 30.06.2009 tys. zł</i>
<b>a) stan na początek okresu tj. 01.01</b>	<b>264</b>	<b>139</b>	<b>139</b>
<i>b) zwiększenia (z tytułu):</i>	<b>18</b>	<b>264</b>	<b>30</b>
- rezerwa na zobowiązania z tytułu podatku VAT wg struktury sprzedaży	0	16	0
- rezerwa na zobowiązania	0	18	4
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	18	24	14
- rezerwa na podatek odroczony	0	0	0
- rezerwa na koszty prowizji bankowej			12
- rezerwa na wynagrodzenia	0	206	0
<i>c) wykorzystanie (z tytułu)</i>	<b>163</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
- korekta roczna VAT	16	78	78
- rezerwy na zobowiązania	17	0	0
- badanie sprawozdania finansowego	24	42	42
- rezerwa na wynagrodzenia	106	0	0
<i>d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)</i>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>0</b>
- rezerwy na zobowiązania	0	0	0
- rezerwy na podatek VAT	0	19	0
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>119</b>	<b>264</b>	<b>49</b>

<i>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)</i>	<i>Stan na 30.06.2010 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 30.06.2009 tys. zł</i>
<b>a) stan na początek okresu tj. 01.01.</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>b) zwiększenia (z tytułu):</i>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	6	0
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0
<i>c) wykorzystanie (z tytułu)</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	0	0
<i>d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	5	0	0
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>1</b>	<b>6</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 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” odpowiednio krótko- lub długoterminowe. 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, tj. 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 01.01.2010 do 30.06.2010, od 01.01.2009 do 31.12.2009 oraz od 01.01.2009 do 30.06.2010 przedstawiała się następująco:

<i>Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>Stan na 30.06.2010 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 30.06.2009 tys. zł</i>
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu tj. 01.01.</b>	<b>469</b>	<b>323</b>	<b>323</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>500</b>	<b>220</b>	<b>82</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	500	220	82
-składki na ubezpieczenia społeczne i wynagrodzenia do wypłaty w następnym okresie obrotowym	29	49	8
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszt podatkowy w następnym okresie	0	0	1
- naliczone ale nie zapłacone odsetki od obligacji	109	60	0
- wycena podatkowa należności	359	102	68
- rezerwa na strukturę VAT dla inwestycji	0	3	0
- rezerwa na koszty prowizji bankowej	0	0	2
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	3	5	3
- rezerwa na urlopy	0	1	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>118</b>	<b>74</b>	<b>73</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	118	74	73
-składki na ubezpieczenia społeczne oraz wynagrodzenia zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowym	49	47	47
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	3	19	19
- naliczone ale nie zapłacone odsetki od obligacji	60	0	0
- inne koszty stanowiące koszt podatkowy w bieżącym okresie ( zrealizowana rezerwa na badanie bilansu, rezerwa na urlopy )	6	8	7
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>851</b>	<b>469</b>	<b>332</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	851	469	332
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

W ciągu roku obrotowego kalkulowana jest rezerwa na podatek odroczony ze względu na potrzeby kwartalnego i półrocznego sprawozdania finansowego. Rezerwa na podatek odroczony według stanu na 30.06.2010 wynosi 3 tys. zł i wynika z zarachowania w przychody niezapłaconych odsetek od pożyczek.

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 pierwszym półroczu 2010 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 pierwszym półroczu 2010 roku Spółka kontynuowała sprzedaż głównego produktu pod nazwą „Hospital Fund”, który pozwala restrukturyzować zadłużenie Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej. Produkt ten jest też alternatywnym i szybszym źródłem dla kontrahentów szpitali do odzyskiwania należnej im zapłaty za zrealizowane usługi i dostarczone produkty bez dochodzenia swoich spraw na drodze sądowej. W ramach produktu „Hospital Fund” oferowane są również 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. Spółka rozpoczęła również świadczyć usługę factoringu dla wierzycieli szpitali.

W pierwszym półroczu 2010 roku spółka podpisała projekty w ramach produktu „Hospital Fund” na łączną kwotę 119,7 mln zł, a wartość podpisanych porozumień na spłatę gwarantowanych wierzytelności wyniosła 3,6 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku kontraktacja zwiększyła się o 81,8 mln zł (z 41,5 mln zł w I półroczu 2009r.) co stanowi wzrost o 197%, a w porównaniu do drugiego półrocza 2009 roku zwiększyła się o 47,6 mln zł (wzrost o 63%).

Portfel wierzytelności Spółki wynikający z porozumień z SP ZOZ, na który składają się należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniósł 97,9 mln zł. W porównaniu do stanu z końca ubiegłego roku (54,8 mln zł) nastąpił wzrost o 43,1 mln zł (78,6%), natomiast w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku (44,0 mln zł) nastąpił wzrost portfela o 53,9 mln zł (122,5%).

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku osiągnęły poziom 6,82 mln zł co stanowiło 155% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku (4,40 mln zł) i były wyższe od przychodów II półrocza ubiegłego roku o 0,77 mln zł (w 2H'09 wyniosły 6,05 mln zł).

Struktura przychodów w porównaniu do poprzedniego półrocza nie uległa znaczącej zmianie i wciąż główną pozycją jest przychód osiągany ze sprzedaży produktów Hospital Fund, które stanowią 99,4% wszystkich osiągniętych w półroczu przychodów (91% w 2H'09 i 97% w 1H'09).

Dominującą działalnością Spółki pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia SP ZOZ, a przychody osiągnięte z innych tytułów stanowią działalność wspierającą.

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 3,79 mln zł i były wyższe od analogicznego okresu o 24% (w IH'09 wyniosły 3,07 mln zł). W porównaniu do drugiego półrocza 2009r. koszty całkowite utrzymały podobny poziom i nieznacznie zwiększyły się o 1% (w 2H'09 wyniosły 3,75 mln zł).

Najistotniejsze różnice w strukturze poniesionych kosztów odnotowano w omawianym okresie na kosztach działalności podstawowej oraz kosztach finansowych. Koszty działalności podstawowej zostały ograniczone w porównaniu do pierwszego półrocza 2009r o 14% (o kwotę 0,35 mln zł) i ostatecznie wyniosły 2,17 mln zł. Ponadto również w porównaniu do II półrocza 2009 koszty zostały ograniczone o 22% (o kwotę 0,62 mln zł).

Efekt zwiększenia portfela wierzytelności poprzez przyrost pozyskanego finansowania dłużnego (m.in. wyższa wartość udzielonych kredytów, emisja obligacji) stanowi wzrost poziomu kosztów finansowych, których wartość osiągnęła 1,53 mln zł. Średni poziom długu z tytułu kredytów i obligacji w IH'10 wyniósł 29,9 mln zł (w 1H'09 wynosił on 9,2 mln zł, a w 2H'09 wynosił 17,3 mln zł). W porównaniu do IH'09 poziom kosztów finansowych zwiększył się o 232,61% (z 0,46 mln zł), a w porównaniu do 2H'09 zwiększył się o 73,86% (z 0,88 mln zł).

W konsekwencji zysk netto osiągnięty w pierwszym półroczu 2010 wyniósł 2,52 mln zł co w porównaniu do analogicznego okresu z 2009 roku (1,12 mln zł) stanowi wzrost o 126%, a w porównaniu z drugim półroczem 2009 zwiększył się o 29% (z 1,95 mln zł w 2H'09).

#### ***6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPLYW NA OSIAGNIĘTE 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 rozwiązać problem zadłużenia wymagalnego, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę.

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

Spółka aktywnie zarządza finansowaniem dłużnym, a jego skuteczne pozyskiwanie stanowi narzędzie do wzrostu wartości portfela i generowanych wyników. W okresie pierwszego półrocza 2010 Spółka istotnie zwiększyła poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Dnia 29.04.2010 Spółka przeprowadziła niepubliczną emisję obligacji serii N o łącznej wartości 20 mln zł. Celem emisji jest finansowanie działalności Emitenta (ogłoszone raportem bieżącym nr 44 z dnia 30.04.2010r.). Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 10 tys. zł. Obligacje oferowane były po cenie nominalnej. Odsetki za dany okres odsetkowy będą wypłacane uprawnionemu do ich otrzymania Obligatariuszowi z dołu w dniu następującym po ostatnim dniu danego Okresu Odsetkowego. Oprocentowanie obligacji naliczane będzie w następujących po sobie półrocznych okresach odsetkowych, z których pierwszy rozpocznie się w dniu zamknięcia i rozliczenia emisji obligacji. Obligacje oprocentowane są według stałej stopy procentowej i zostaną wykupione 731 dni od daty przydziału.

Obligacje są zabezpieczone poprzez ustanowienie przez Emitenta zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności pieniężnych stanowiących całość gospodarczą, choć jego skład może być zmienny, przysługujących Emitentowi od szpitali z tytułu umów porozumień restrukturyzacyjnych oraz umów pożyczek. Emitent ustanowił administratora zastawu rejestrowego. Najwyższą sumą zabezpieczenia zastawu rejestrowego w pierwszym okresie odsetkowym jest 100% aktualnego zobowiązania Emitenta, wynikającego z obligacji. W kolejnych okresach odsetkowych wartość zabezpieczenia będzie utrzymywana na poziomie nie niższym niż 125% aktualnego zobowiązania Emitenta. O ustanowieniu zastawu rejestrowego Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 43 z dnia 30.04.2010r.

W dniu 23 czerwca 2010 Spółka przeprowadziła niepubliczną emisję obligacji serii P o łącznej wartości 3 mln zł. Wartość nominalna, równa cenie emisyjnej, jednej obligacji wynosi 10 tys. zł. Odsetki naliczane i wypłacane będą w okresach półrocznych, a termin wykupu przypada na 365 dzień od daty przydziału. Obligacje są niezabezpieczone i nie uprawniają do żądania świadczenia niepieniężnego od Emitenta.

Ponadto w pierwszym półroczu 2010 Spółka dokonała także wykupu serii obligacji na łączną kwotę 1.700 tys. zł. Łącznie wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosi 31,2 mln zł.

Po dniu bilansowym przypadającym na 30 czerwca 2010 tj. dnia 08 lipca 2010 roku Spółka wyemitowała niezabezpieczone, zerokuponowe obligacje imienne serii Q o łącznej wartości nominalnej 3,0 mln zł. Obligacje były oferowane po cenie emisyjnej równej 2,9 mln zł, a okres ich wykupu przypada na 28 września 2010. Obligacje są nieoprocentowane.

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

W omawianym okresie Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2009 rok.

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

### **Przejęcie przez Getin Holding S.A.**

W dniu 17 czerwca 2010 Getin Holding S.A. ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż Akcji Spółki M.W. Trade S.A. W wyniku wezwania Getin Holding S.A. w dniu 03 sierpnia 2010 roku nabył 4.298.301 Akcji Spółki uprawniających do 4.298.301 głosów, co stanowi 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji M.W. Trade, Spółka Getin Holding S.A. dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade i tym samym stała się spółką dominującą wobec M.W. Trade w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a KSH.

Opierając się na informacjach podanych w treści wezwania, Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że wpłynie ono pozytywnie na interes Spółki. Zdaniem Zarządu strategiczne plany Getin Holding S.A. wobec Spółki są zbieżne z interesem Spółki. Nabycie akcji w odpowiedzi na wezwanie stwarza Spółce możliwość zwiększenia przychodów oraz umocnienia pozycji na rynku finansowania służby zdrowia. Podstawą wyrażonej wyżej opinii jest przede wszystkim fakt, iż Spółka stała się częścią Grupy Kapitałowej Getin Holding, co pozwoli Spółce skorzystać z doświadczeń oraz rozwiązań wypracowanych przez podmioty wchodzące w skład tej Grupy, jak również uzyskać szeroki dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania. Getin Holding wskazał bowiem, iż ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż Akcji Spółki wpisuje się w strategię rozwoju Grupy Kapitałowej. Spółka uzupełnia aktywność Grupy o nowy obszar działalności finansowej, w zakresie którego Grupa planuje dynamiczny rozwój, między innymi, dzięki wykorzystaniu efektu synergii między Spółką, a pozostałymi spółkami Grupy. Nabycie akcji Spółki spowoduje, wedle ujawnionych w

wezwanii zamiarów Getin Holding, iż Spółka pozyskała stabilnego partnera finansowego, posiadającego w strukturze Grupy bank, co umożliwi Spółce uzyskanie dostępu do finansowania na poziomie pozwalającym zająć pozycję lidera na rynku finansowania służby zdrowia.

### **Program motywacyjny – ujęcie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

W roku 2009 w Spółce został wprowadzony mechanizm motywujący dla kluczowych pracowników Spółki w postaci programu opcyjnego na lata 2009-2011. Jego celem jest realizacja działań zapewniających wzrost wartości Spółki, poprzez wzrost wypracowanego zysku netto.

Z uwagi na realizację celów wyznaczonych dla pierwszego roku realizacji programu w dniu 26 maja 2010 Rada Nadzorcza podjęła uchwały w zakresie przydziału warrantów, a Spółka w dniu 26 lipca 2010 powiadomiła raportami bieżącymi nr 87/2010 oraz 88/2010 o objęciu przez osoby uczestniczące w programie akcji zwykłych na okaziciela serii D, przypadających za pierwszy rok realizacji programu.

Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z ustawą o rachunkowości i nie ujmuje w księgach programu opcyjnego, ale chcąc dokonać oceny wpływu programu opcyjnego na wyniki przy założeniu stosowania MSR Spółka dokonała wyceny opcji na dzień 29 października 2009. Do wyznaczenia wartości uprawnień użyto technik symulacji Monte Carlo oraz wzorów analitycznych. Przyjęta metoda jest powszechnie używana przy wycenach instrumentów pochodnych i jest zgodna z MSSF 2. Jest to rozwinięcie tzw. Modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Z uwagi na opisane powyżej zmiany w strukturze akcjonariatu oraz fakt, iż Getin Holding SA jest spółką dominującą wobec M.W. Trade w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a KSH prawdopodobne są zmiany zasad rachunkowości i w konsekwencji sporządzanie sprawozdań finansowych na bazie MSR i MSSF.

Oszacowany wpływ na wynik finansowy zgodnie z MSSF:

- za pierwszy rok realizacji programu (2009) stanowi kwota 209 449,91 zł
- za drugi rok realizacji programu (2010) stanowi kwota 419 700,74 zł
- za trzeci rok realizacji programu (2011) stanowi kwota 420 619 ,84 zł.

Przedstawione powyżej wyliczenia będą miały wpływ na wynik finansowy i na kapitał własny spółki w odpowiednich okresowych finansowych raportach sprawozdawczych po dokonaniu przekształcenia sprawozdania finansowego na warunki MSR - za rok 2009 z uwagi na objęcie akcji serii D przypadających za pierwszy rok realizacji programu, które nastąpiło przez uczestników programu w dniu 26 lipca 2010; - za rok 2010 z uwagi na wysokie prawdopodobieństwo realizacji celów, tj. osiągnięcia przez Spółkę oczekiwanego wyniku finansowego za rok 2010 - możliwość wpływu na wynik kwoty przypadającej na bieżący rok należy ocenić z dużym prawdopodobieństwem.

### **Emisja obligacji**

Ponadto w dniu 19 sierpnia 2010 Spółka dokonała niepublicznej emisji kuponowych obligacji zabezpieczonych serii R o łącznej wartości 20 mln zł, które zostaną przeznaczone na zwiększenie portfela wierzytelności Hospital Fund i bieżącą działalność Spółki. Obligacje zostały wyemitowane na 3 lata w wartości nominalnej równej 500 tys. zł każda. Odsetki naliczane i wypłacane będą w okresach sześciomiesięcznych według stałej stopy procentowej, a termin wykupu przypada 3 lata od daty przydziału. Zabezpieczenie obligacji stanowi cesja wierzytelności ustanowiona na wezwanie Obligatoriusza. Obligacje nie uprawniają do żądania świadczenia niepieniężnego od Emitenta. Obligacje mają formę zdematerializowaną.

W ocenie Zarządu znaczne zwiększenie dostępnego długu odsetkowego, który będzie można zainwestować w zwiększenie portfela wierzytelności, może znacząco wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte w kolejnych latach.

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.

Wrocław, 19.08.2010

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Sebastian Kochaniec  
Wiceprezes Zarządu

-----  
Paweł Malik  
Członek Zarządu

-----  
Joanna Bartkowiak  
Główna Księgowa

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



**ZA OKRES  
01.01.2010 – 30.06.2010**

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....</b>	<b>3</b>
1.	Informacje ogólne.....	3
2.	Władze Spółki.....	3
3.	Struktura akcjonariatu.....	4
<b>II.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA .....</b>	<b>4</b>
1.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.....	4
<b>III.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>6</b>
1.	Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego .....	6
2.	Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	6
3.	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.....	10
4.	Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz.....	10
5.	Najwięksi Akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu .....	10
6.	Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie przekazania poprzedniego raportu.....	12
7.	Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade S.A.....	13
8.	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. ....	13
9.	Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	13
10.	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.....	13
11.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	14



## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Informacje ogólne

M.W. Trade S.A. powstało w 2004 roku z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade Sp. z o.o. Przekształcenie nastąpiło Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 31.08.2007 r., który to dokonał wpisu o przekształceniu w dniu 16.10.2007r. na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 06.08.2007 r. W dniu 03 sierpnia 2010 Getin Holding S.A. w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki nabył 4.298.301 akcji Spółki uprawniających do 4.298.301 głosów, co stanowi 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji M.W. Trade Spółka Getin Holding S.A. dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade i tym samym stała się spółką dominującą wobec M.W. Trade w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a KSH.

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

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

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

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

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

### 2. Władze Spółki

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

Na dzień sporządzenia raportu 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. Wojciech Kordel - Członek Rady Nadzorczej
5. Marek Wiśniewski - Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Mączka został powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A. we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2009 roku. Pozostali członkowie Rady tj. Małgorzata Wasilewska (od dnia 15.06.2009r.) oraz Szymon Karpiński (od dnia 18.06.2009r.) zostali powołani do Rady Nadzorczej zgodnie z par. 25 ust.1 pkt. a. i b. oraz ust. 2 Statutu Spółki. Natomiast Wojciech

Kordel został powołany w dniu 27 stycznia 2010 na podstawie par. 25 ust. 3 Statutu Spółki, a Pan Marek Wiśniewski w dniu 31.03.2010.

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 utworzenia Spółki tj. dnia 12 marca 2004r. na Prezesa Zarządu protokołem Zgromadzenia Wspólników został powołany Pan Rafał Wasilewski.

Dnia 22 grudnia 2008r. Rada Nadzorcza powołała na Wiceprezesa Zarządu Pana Sebastiana Kochaniec.

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

### 3. Struktura akcjonariatu

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

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu zgodnie z wiedzą Spółki kształtuje się następująco:

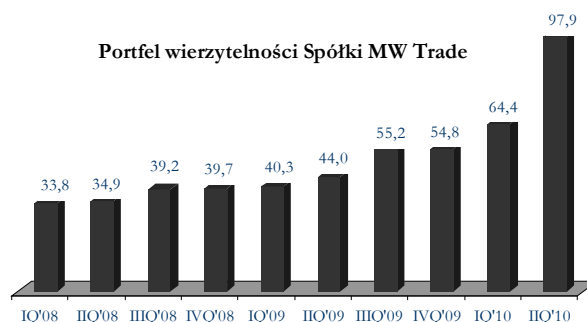
Nazwa akcjonariusza	Liczba Akcji szt.	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach na WZ w %	Udział w kapitale zakładowym w %
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830	52,49	52,49
Rafał Wasilewski	1 478 199	1 478 199	147 820	18,05	18,05
Pozostali	2 412 100	2 412 100	241 210	29,46	29,46
<b>Razem</b>	<b>8 188 600</b>	<b>8 188 600</b>	<b>818 860</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## II. SYTUACJA FINANSOWA

### 1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Dzięki pozyskaniu nowych środków finansowych poprzez zwiększanie długu odsetkowego Spółka zintensyfikowała aktywności w obszarze sprzedaży swoich podstawowych produktów. Osiągnięty poziom zawartych porozumień w wysokości 123 mln zł jest aż o 82 mln zł wyższy niż wartość porozumień zawartych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost doprowadził do zwiększenia wartości średniorocznego portfela wierzytelności M.W. Trade i w konsekwencji dzięki temu możliwe było wygenerowanie wyższych przychodów. Przychody ze sprzedaży osiągnęły w pierwszej połowie 2010 roku poziom 6,8 mln zł i zwiększyły się o 2,4 mln zł (54,9%) w porównaniu do wartości 4,4 mln zł za okres 1H'09. Poziom przychodów został osiągnięty ze sprzedaży produktu „Hospital Fund”, które stanowiły 97% przychodów ogółem. Pozostała sprzedaż stanowiła uzupełnienie i wynikała z oferowania usług gwarancji oraz factoringu.

Portfel wierzytelności Spółki wynikający z porozumień z SP ZOZ, na który składają się należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniósł 97,9 mln zł. W porównaniu do stanu z końca ubiegłego roku (54,8 mln zł) nastąpił wzrost o 43,1 mln zł (78,6%), natomiast w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku (44,0 mln zł) nastąpił wzrost portfela o 53,9 mln zł (122,5%).



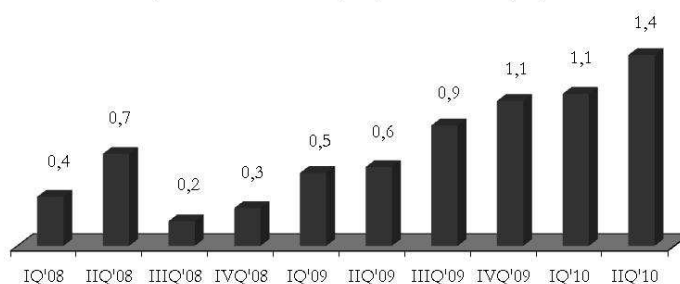
WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.zł			
	okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	okres od 01.01.2009 do 30.06.2009	zmiana	zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 822	4 404	2 418	54,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 626	1 839	2 787	151,5%
Zysk (strata) brutto	3 138	1 411	1 727	122,4%
Zysk (strata) netto	2 524	1 117	1 407	126,0%
Aktywa, razem	102 997	53 310	49 687	93,2%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	71 367	26 157	45 210	172,8%
Zobowiązania długoterminowe	21 354	2 936	18 418	627,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	49 890	23 171	26 719	115,3%
w tym: kredyty, pożyczki i papiery dłużne	20 467	7 827	12 640	161,5%
Kapitał własny	31 630	27 153	4 477	16,5%
Kapitał zakładowy	819	819	0	0%
Liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	0	0%
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,31	0,14	0,17	121,4%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,86	3,32	0,54	16,3%
Marża zysku netto (zysk netto/ przychody ze sprzedaży)	37,00%	25,36%	12%	45,9%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,7	1,9	-0,20	-10,5%
wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	69,29%	49,07%	20%	41,2%

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 3,79 mln zł i były wyższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o 24% (w 1H'09 wyniosły 3,07 mln zł) przy czym koszty działalności podstawowej wyniosły 2,17 mln zł i zmniejszyły się w porównaniu do pierwszego półrocza 2009 r. o 14% (o kwotę 0,35 mln zł), a w porównaniu do II półrocza 2009 zmniejszyły się o 22% (o kwotę 0,62 mln zł).

W pierwszym półroczu 2010 roku najistotniejszy wzrost w strukturze poniesionych kosztów odnotowano na kosztach finansowych. Efektem zwiększenia poziomu finansowania dłużnego (m.in. wyższa wartość udzielonych kredytów, emisja obligacji) jest wzrost poziomu kosztów finansowych, których wartość osiągnęła 1,53 mln zł. W analizowanym okresie średni poziom długu z tytułu kredytów i obligacji wyniósł 30,3 mln zł. W okresie analogicznym roku 2009 wynosił 11,3 mln zł, a w drugim półroczu ubiegłego roku osiągnął poziom 16,7 mln zł. W porównaniu do 1H'09 poziom kosztów finansowych zwiększył się o 235% (z 0,46 mln zł), a w porównaniu do 2H'09 zwiększył się o 74% (z 0,88 mln zł).

Zysk netto osiągnięty w pierwszym półroczu 2010 wyniósł 2,52 mln zł co w porównaniu do analogicznego okresu z 2009 roku (1,12 mln zł) stanowi wzrost o 126%, a w porównaniu z drugim półroczem 2009 zwiększył się o 57% (1,95 mln zł). Na wykresie obok przedstawiono wartości kwartalnych zysków netto począwszy od 2008 roku.

Zysk netto w mln zł (w ujęciu kwartalnym)



### III. INFORMACJE DODATKOWE

#### 1. Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego

Półroczne 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.

#### 2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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

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

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

##### Ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Spółka

###### 1. Ryzyko konkurencji na rynku usług świadczonych przez MW Trade

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

Ponadto, ryzyko konkurencji może potencjalnie wzrosnąć w wyniku pojawienia się nowych instytucji zainteresowanych oferowaniem analogicznych do Spółki usług w sektorze ochrony zdrowia. Mogą to być zarówno instytucje o bardzo zbliżonym do M.W. Trade profilu działalności, jak i banki, firmy leasingowe, firmy ubezpieczeniowe (np. za pomocą usługi ubezpieczenia wierzytelności), bądź fundusze inwestycyjne. Obecność tego rodzaju instytucji finansowych na rynku, w szczególności banków, była dotychczas ograniczona, m.in. z uwagi na regulacje prawne, nadzorcze i wewnętrzne. Wzrost konkurencji pomiędzy podmiotami działającymi na rynku niezależnie czy spowodowany działaniami już istniejących, czy też pojawieniem się nowych firm konkurencyjnych może negatywnie wpłynąć na wyniki osiągnięte przez M.W. Trade w przeszłości.

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

###### 2. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki

Spółka działa w otoczeniu makroekonomicznym, stąd też wszelkie zmiany w tym otoczeniu mogą mieć wpływ na wyniki Spółki. Pogłębienie się negatywnych tendencji w polskiej gospodarce bądź dalsze pogorszenie stanu finansów publicznych mogą mieć negatywny wpływ na kształt i kondycję sektora ochrony zdrowia, co w konsekwencji może niekorzystnie przełożyć się na sytuację finansową M.W. Trade. Do najważniejszych potencjalnie negatywnych tendencji należy przede wszystkim zaliczyć spadek tempa wzrostu gospodarczego powodujący między innymi zmniejszenie tempa przyrostu składek na ubezpieczenie zdrowotne, a w rezultacie zmniejszenia środków jakimi dysponują SP ZOZ. Z drugiej jednak strony pogorszenie sytuacji płynnościowej SP ZOZ zwiększa ich zapotrzebowanie na korzystanie z usług Spółki.

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

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

### 3. Ryzyko obniżania wysokości odsetek ustawowych

Przychody generowane przez Spółkę są ściśle skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływa on na wysokość wierzytelności, której restrukturyzacją bądź windykacją może zająć się M.W. Trade. W związku z tym istnieje ryzyko obniżenia poziomu odsetek ustawowych, co związane będzie z niższą wartością wierzytelności, a co za tym idzie niższymi przychodami. Ze względu jednak na prewencyjną funkcję wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana powyżej kosztów dostępnych na rynku kredytów. Dlatego też, w obecnej sytuacji makroekonomicznej, nie należy się spodziewać znaczących obniżek wysokości odsetek ustawowych. Na dzień publikacji raportu odsetki ustawowe wynoszą 13% p.a. i poziom ten utrzymuje się od dnia 15.12.2008r.

### 4. Ryzyko finansowania wierzytelności SP ZOZ

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

- czynnik niewypłacalności podmiotu założycielskiego SP ZOZ – podmioty założycielskie SP ZOZ choć należą do jednostek samorządu terytorialnego lub jednostek finansowanych z budżetu państwa mogą teoretycznie stać się niewypłacalne,
- czynnik odsunięcia w czasie przepływów pieniężnych – w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań przez SP ZOZ–y – ogólnie zła sytuacja finansowo-ekonomiczna dłużników Spółki może powodować znaczne odsunięcia spłat w czasie wpływając na sytuację płynnościową M.W. Trade,
- czynnik odsunięcia w czasie przepływów pieniężnych – w przypadku likwidacji SP ZOZ–u, organ założycielski wyznacza termin likwidacji, po upływie którego przejmie on zobowiązania likwidowanego SP ZOZ-u. Pomimo, iż organ założycielski gwarantuje spłatę zobowiązania, jego spłata może być odsunięta w czasie, ponieważ organ założycielski może wyznaczać odległe terminy likwidacji. W przypadku SP ZOZ – ów nie obsługujących swoich zobowiązań istnieje ryzyko, iż organ założycielski nie podejmie lub będzie odwlekał decyzję o likwidacji podległego SP ZOZ-u.

Przedłużające się procesy likwidacji SP ZOZ-u finansowanego przez M.W. Trade, niewypłacalność jego organu założycielskiego lub też znaczne opóźnienia w płatnościach realizowanych przez SP ZOZ może negatywnie wpłynąć na sytuację płynnościową oraz osiągane wyniki finansowe M.W. Trade w przyszłości. Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem dokonując oceny kredytowej SP ZOZ. W tym celu analizowana jest m.in. wysokość kontraktu szpitala z NFZ, wartość zadłużenia, dotychczasowa współpraca, skuteczność zarządzania, współpraca z organem założycielskim, możliwość przeprowadzenia skutecznej windykacji, ryzyko wieloletniej likwidacji oraz inne informacje wskazujące na kondycję finansową SP ZOZ.

#### 5. Ryzyko zmian rynkowych stóp procentowych

M.W. Trade jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym Spółka narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w przypadku zaciągnięcia nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Spółka w realizowanych projektach uwzględnia koszt finansowy wynikający z zaciągniętych kredytów, ustalając rentowność produktów na poziomie, który zagwarantuje zysk nawet w przypadku wzrostu kosztów finansowania. Wierzytelność Spółki są w większości wierzytelnościami krótkoterminowymi, co powoduje, że ewentualny wzrost stóp procentowych zostanie uwzględniony w nowych projektach. Należy też stwierdzić, że spadek stóp procentowych obniża koszty finansowe ponoszone przez Spółkę.

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

Z uwagi na fakt, iż publiczne zakłady opieki zdrowotnej są finansowane poprzez NFZ, a także ze względu na rolę sektora usług medycznych w gospodarce i społeczeństwie, istotny wpływ na sektor mają decyzje polityczne. Działania sanacyjne mogące polegać na reorganizacji systemu zarządzania i finansowania SP ZOZ-ów mogą diametralnie zmienić sytuację na rynku M.W. Trade. Spółka rozwiązuje problemy związane z płynnością finansową publicznych jednostek służby zdrowia oraz kontrahentów SP ZOZ. Trwale rozwiązanie problemów polskiej służby zdrowia może doprowadzić do sytuacji, w której popyt na obecnie oferowane przez M.W. Trade usługi uległby znaczącej redukcji. Przedsiębiorstwa działające w tym sektorze byłyby w takim przypadku zmuszone do ewolucji i modyfikacji charakteru świadczonych usług. Ze względu na częste propozycje zmian w działalności SP ZOZ przedstawiane przez polityków Spółka nie zmienia swojej działalności do czasu, kiedy będzie można realnie ocenić wpływ tych propozycji na rynek finansowania służby zdrowia. M.W. Trade stosuje aktywne podejście do formowania swej oferty, na bieżąco dostosowując swe produkty do zapotrzebowania rynku. W ciągu roku Spółka poszerzyła zakres proponowanych usług o produkt: Finansowanie wkładu własnego - pożyczkę na finansowanie inwestycji realizowanych ze środków unijnych. Umożliwia ona zabezpieczenie finansowania na etapie aplikowania o środki z funduszy UE oraz w czasie realizacji inwestycji. Z oferty spółki skorzystały już pierwsze placówki. Ponadto Spółka prowadzi prace nad produktem dedykowanym dla szpitali, które zgłosiły zainteresowanie przystąpieniem do rządowego tzw. planu B. Trwające prace nad ograniczeniem obrotu wierzytelnościami również mogą w przyszłości wpłynąć na kształt oferowanych przez Spółkę produktów, jednakże na dzień sporządzania raportu nie ma jeszcze żadnych postanowień odnośnie w/w kwestii. Spółka na bieżąco monitoruje tendencje zachodzące w polskiej polityce, by móc w razie potrzeby zareagować i dostosować się do nowych regulacji.

#### 7. Ryzyko funkcjonowania organów sądowych i egzekucyjnych

Działalność Spółki jest w pewnym zakresie uzależniona od efektywności działania organów sądowych oraz organów egzekucyjnych. Opóźnienia lub opieszałość w podejmowaniu decyzji i działań przez te organy może powodować mniejszą efektywność działań Spółki. Ze względu na przyjętą strategię ograniczania działań windykacyjnych na rzecz bliższej współpracy z SP ZOZ, wartość dochodzonych roszczeń na drodze sądowej w imieniu M.W. Trade oraz zleceniodawców uległa zmniejszeniu w porównaniu do lat ubiegłych.

## Ryzyka związane z działalnością Spółki

### 1. Ryzyko pogorszenia się struktury portfela wierzytelności

Spółka prowadzi obsługę wielu szpitali, które znajdują się w różnej kondycji finansowo-ekonomicznej. Niektóre z tych podmiotów, w bardzo złej kondycji finansowej, narażone są na likwidację przez organ założycielski. Ze względu na przewlekłą procedurę likwidacyjną, bądź też przejęcie zobowiązań przez samorządy, istnieje ryzyko długotrwałego odroczenia w czasie możliwości ściągnięcia należności, co wiązać się będzie z pogorszeniem struktury portfela wierzytelności Spółki.

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

### 2. Ryzyko związane z koncentracją przychodów

Na rynku medycznym istnieje kilku znaczących odbiorców, z którymi Spółka prowadzi współpracę dotyczącą zlecenia obsługi wierzytelności. Istnieje zatem ryzyko, iż utrata kluczowego klienta i/lub kluczowych klientów Spółki może wpłynąć na czasowe pogorszenie się wyników finansowych M.W. Trade w przyszłości.

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

### 3. Ryzyko operacyjne

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

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

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

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

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

### 5. Ryzyko utraty płynności

Usługi świadczone przez M.W. Trade S.A. związane są ze słabą kondycją finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. Tym samym istnieje ryzyko, że SP ZOZ nie będą terminowo realizować zawartych porozumień dotyczących spłaty wierzytelności. Spółka ogranicza takie ryzyko

dokonując oceny kredytowej SP ZOZ przed nabyciem wierzytelności oraz korzysta z możliwych zabezpieczeń – głównie cesja wierzytelności SP ZOZ wobec NFZ. Spółka bierze pod uwagę ryzyko opóźnień w swojej działalności uwzględniając w prognozach przepływów zarówno jednostkowo, jak i statystycznie możliwe opóźnienia w płatnościach tak, aby zabezpieczyć terminowość realizacji zobowiązań.

#### 6. Ryzyko obsługi długu odsetkowego

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

### 3. 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 zdarzenia nie wystąpiły w okresie pierwszego półrocza 2010 roku jednakże Spółka zwraca uwagę na zdarzenia opisane w pkt 5 poniżej.

#### 4. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz

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

#### 5. Najwięksi Akcjonariusze, struktura i zmiany akcjonariatu

Wg stanu na dzień 31.12.2009 wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawiał 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	31,16	31,16
Mańdziak Marcin	2 551 310	2 551 310	255 131	31,16	31,16
Alicja Szulc wraz z Bogumiłą Szulc	659 000	659 000	65 900	8,05	8,05
Pozostali	2 426 990	2 426 990	242 699	29,63	29,63
<b>Razem</b>	<b>8 188 600</b>	<b>8 188 600</b>	<b>818 860</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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 posiadał 2 566 000 sztuk akcji, co stanowiło 31,33% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do wykonywania 2.566.000 głosów, co stanowiło 31,33% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Dnia 25 czerwca 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Marcina Mańdziaka, iż w dniu 22 czerwca 2010r. w drodze umowy darowizny na rzecz podmiotu zależnego – spółki Ataraxia Holdings Limited, z siedzibą w Larnace, Cypr - zbył 2 500 000 sztuk akcji M.W. Trade, co stanowiło 30,53% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 2.500.000 głosów, co stanowiło 30,53% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



Ponadto również dnia 25 czerwca 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Ataraxia Holdings Limited, że w dniu 22 czerwca 2010r. w drodze umowy darowizny, zawartej pomiędzy Ataraxia Holdings Limited a Panem Marcinem Mańdziakiem, dotychczasowym akcjonariuszem Spółki, nabyła 2 500 000 sztuk akcji M.W. Trade, co stanowi 30,53% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 2.500.000 głosów, co stanowi 30,53% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Dnia 15 lipca 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Rafała Wasilewskiego, że w dniu 15 lipca 2010r. wniósł do spółki Beyondream Investments Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, w zamian za udziały w kapitale zakładowym ww. Spółki, która w rezultacie stała się podmiotem powiązany z Panem Rafałem Wasilewskim, 1 090 000 sztuk akcji M.W. Trade, co stanowi 13,31% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 1.090.000 głosów, co stanowi 13,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie dnia 15 lipca 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Beyondream Investments Limited o nabyciu w dniu 15 lipca 2010r. 1 090 000 sztuk akcji M.W. Trade S.A., co stanowi 13,31% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 1.090.000 głosów, co stanowi 13,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Dnia 15 lipca 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Rafała Wasilewskiego, że w wyniku wniesienia do spółki Beyondream Investments Limited 1 090 000 sztuk akcji M.W. Trade nastąpiło zmniejszenie jego ogólnej liczby głosów w spółce M.W. Trade SA. Po dokonaniu ww. transakcji Rafał Wasilewski posiada 1 476 000 sztuk akcji, co stanowi 18,02% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do wykonywania 1.476.000 głosów, co stanowi 18,02% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Jednocześnie dnia 15 lipca 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Beyondream Investments Limited, iż w wyniku Umowy objęcia i wkładu z dnia 15 lipca 2010r., zawartej pomiędzy spółką Beyondream Investments Limited a Panem Rafałem Wasilewskim, akcjonariuszem M.W. Trade SA oraz uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce Beyondream Investments Limited z dnia 12 lipca 2010r, w zamian za swoje udziały akcji w kapitale zakładowym M.W. Trade S.A., stanowiących 13,31% kapitału zakładowego M.W. Trade SA, dających prawo do wykonywania 1.090.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A., co stanowi 13,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Dnia 4 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pani Alicji Szulc, że w dniu 29 lipca 2010r. w wyniku odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki M.W. Trade S.A., sformułowane przez Getin Holding S.A., zbyła 690 900 sztuk akcji M.W. Trade S.A., stanowiących 8,44% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 690.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A. i stanowiących 8,44% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Dnia 4 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od spółki Ataraxia Holdings Limited, że w dniu 29 lipca 2010r. w wyniku odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki M.W. Trade S.A., sformułowane przez Getin Holding S.A., zbyła 2 500 000 sztuk akcji M.W. Trade S.A., stanowiących 30,53% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A. i stanowiących 30,53% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Dnia 4 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Beyondream Investments Limited, że w dniu 29 lipca 2010r. w wyniku odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki M.W. Trade S.A., sformułowane przez Getin Holding S.A., zbyła 1 087 801 sztuk akcji M.W. Trade S.A., stanowiących 13,29% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 1.087.801 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A. i stanowiących 13,29% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Jednocześnie dnia 4 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Beyondream Investments Limited, że w wyniku odpowiedzi na ww. wezwanie nastąpiło zmniejszenie udziału Spółki w ogólnej liczbie w M.W. Trade S.A. Przed zmianą spółka Beyondream Investments Limited posiadała łącznie 1

090 000 akcji w kapitale zakładowym M.W. Trade S.A., stanowiących 13,31% kapitału zakładowego M.W. Trade S.A., dających prawo wykonywania 1.090.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A, co stanowi 13,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A. Aktualnie Beyondream Investments Limited posiada 2199 sztuk akcji M.W. Trade S.A., stanowiących 0,02% kapitału zakładowego M.W. Trade S.A., dających prawo do wykonywania 2 199 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A., co stanowi 0,02% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.,

Ponadto w dniu 4 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Getin Holding S.A., że w wyniku realizacji ogłoszonego w dniu 17 czerwca 2010r. wezwania do zapisywania się na sprzedaż do 5 404 476 akcji M.W. Trade S.A uprawniających do 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A., w dniu 3 sierpnia 2010r. nabył 4 298 301 sztuk akcji M.W. Trade S.A., co stanowi 52,49% kapitału zakładowego M.W. Trade S.A. i uprawnia do 4.298.301 (52,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A. W wyniku ww. nabycia akcji M.W. Trade S.A. spółka Getin Holding S.A. dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A. i tym samym stała się spółką dominującą wobec M.W. Trade S.A.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu zgodnie z wiedzą Spółki kształtuje 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>
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830	52,49	52,49
Rafał Wasilewski	1 478 199	1 478 199	147 820	18,05	18,05
Pozostali	2 412 100	2 412 100	241 210	29,46	29,46
<b>Razem</b>	<b>8 188 600</b>	<b>8 188 600</b>	<b>818 860</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## **6. 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 11.05.2010r.) do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki nastąpiły następujące zmiany w stanie posiadania osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej lub w Zarządzie.

W dniu 15.07.2010 wpłynęło pismo od Pana Rafała Wasilewskiego o zbyciu znacznego pakietu akcji M.W. Trade S.A. na rzecz Beyondream Investments Limited. Pan Rafał Wasilewski wniósł 1 090 000 akcji Spółki M.W. Trade do Beyondream Investments Limited z siedzibą w Nikozji, 1 Avlonos street, Maria House, P. C. 1075, Nikozja, Cypr wpisanej do przez Ministerstwo Sprawiedliwości i Porządku Publicznego Republiki Cypryjskiej do cypryjskiego rejestru spółek pod numerem HE 268156, w zamian za udziały w kapitale zakładowym tej spółki (26 675 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR, stanowiących 84,21% udziałów w kapitale zakładowym Beyondream Investments Limited). Po tej operacji Pan Rafał Wasilewski posiadał 2 566 000 akcji Spółki M.W. Trade, w tym pośrednio przez Beyondream Investments Limited 1 090 000 akcji Spółki M.W. Trade.

W dniu 04.08.2010 wypłynęło pismo od Beyondream Investments Limited zawiadamiające o zbyciu znacznego pakietu akcji M.W. Trade S.A. (1 087 801 akcji) na rzecz Getin Holding S.A.

Na dzień publikacji raportu Pan Rafał Wasilewski posiada 1 478 199 akcji Spółki M.W. Trade, w tym pośrednio przez Beyondream Investments Limited posiada 2 199 akcji Spółki M.W. Trade.

W dniu 26.07.2010 wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Wiceprezesa Zarządu – Pana Sebastiana Kochaniec – informujące o objęciu przez niego 40 800 akcji firmy M.W. Trade poprzez realizację warrantów subskrypcyjnych serii A/A1 wyemitowanych na podstawie Uchwały numer 31/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A., które odbyło się 29.10.2009r. wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego na mocy Uchwały numer 32/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A., które odbyło się 29.10.2009 r.

Ponadto również w dniu 26.07.2010 wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Członka Zarządu – Pana Pawła Malika – informujące o objęciu przez niego 40 800 akcji firmy M.W. Trade poprzez realizację warrantów subskrypcyjnych serii A/A1 wyemitowanych na podstawie Uchwały numer 31/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. TRADE SA, które odbyło się 29.10.2009r. wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego na mocy Uchwały numer 32/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. TRADE SA, które odbyło się 29.10.2009r.

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 1 478 199 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 147 819,90 zł, których udział w kapitale zakładowym wynosi 18,05 %, zaś udział w ogólnej liczbie głosów wynosi 18,05%.

Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu posiada 40 800 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 4 080,00 zł.

Paweł Malik – Członek Zarządu posiada 40 800 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 4 080,00 zł.

Akcje objęte w ramach realizacji warrantów subskrypcyjnych serii A/A1 wyemitowanych na podstawie Uchwały numer 31/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A., które odbyło się 29.10.2009r., wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego na mocy Uchwały numer 32/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A., które odbyło się 29.10.2009r. – są obecnie przedmiotem rejestracji we właściwych organach.

## **7. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade S.A.**

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## **8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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.

## **9. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji**

Spółka nie udzieliła w I półroczu 2010 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.

## **10. 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 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 dniu 19 stycznia br., Spółka pozyskała w Banku Zachodnim WBK nowy kredyt rewolwingowy na kwotę 3,9 mln zł z okresem spłaty do dnia 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. wg stanu na dzień 31 marca br. wynosi 11,8 mln zł.

Dnia 15.04.2010r. Spółka zawarła umowę na kredyt nieodnawialny z Bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 2,0 mln zł. Zabezpieczeniem kredytu są m.in. 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 30.06.2011 r. Warunki kredytu nie odbiegają od standardów tego typu umów.

Dnia 16.07.2010r. Spółka zawarła umowę kredytową z Getin Noble Bank S.A. na kwotę 4 mln zł z przeznaczeniem na sfinansowanie bieżącej działalności. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę WIBOR3M powiększone o marżę banku, a zabezpieczenie stanowi cesja wierzytelności przysługująca Spółce względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. Kredyt został udzielony do 31.08.2012r.

Dnia 21.07.2010r. Spółka podpisała kolejną umowę kredytową z Getin Noble Bank S.A. na kwotę 5 mln zł na sfinansowanie bieżącej działalności. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę WIBOR3M powiększone o marżę banku, a ostateczna spłata kredytu ma nastąpić dnia 30.06.2012r. Kredyt zabezpieczony jest cesją wierzytelności przysługującej Spółce względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej.

Informacja odnośnie wyemitowanych przez Spółkę obligacjach, które mogą istotnie wpłynąć na sytuację majątkową i wyniki finansowe Spółki, została zawarta w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2010r w punkcie 8 pt. „Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych”.

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.

#### **11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ 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:

Zmiany w strukturze akcjonariatu, z których wynika, iż Getin Holding pozostaje podmiotem dominującym wobec Spółki mogą spowodować znaczne poszerzenie skali działania Spółki. Opierając się na informacjach podanych przez Getin Holding S.A., Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że nabycie większościowego pakietu akcji Spółki wpłynie pozytywnie na interes Spółki. Zdaniem Zarządu strategiczne plany Getin Holding wobec Spółki są zbieżne z interesem Spółki. Nabycie akcji w odpowiedzi na wezwanie stwarza Spółce możliwość zwiększenia przychodów oraz umocnienia pozycji na rynku finansowania służby zdrowia. Podstawą wyrażonej wyżej opinii jest przede wszystkim fakt, iż

Spółka stała się częścią Grupy Kapitałowej Getin Holding, co pozwoli Spółce skorzystać z doświadczeń oraz rozwiązań wypracowanych przez podmioty wchodzące w skład tej Grupy, jak również uzyskać szeroki dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania. Getin Holding wskazał bowiem, iż ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż Akcji Spółki wpisuje się w strategię rozwoju Grupy Kapitałowej. Spółka uzupełnia aktywność Grupy o nowy obszar działalności finansowej, w zakresie którego Grupa planuje dynamiczny rozwój, między innymi dzięki wykorzystaniu efektu synergii między Spółką, a pozostałymi spółkami Grupy. Nabycie akcji Spółki spowoduje, wedle ujawnionych w wezwaniu zamiarów Getin Holding, iż Spółka pozyskała stabilnego partnera finansowego, posiadającego w strukturze Grupy bank, co umożliwi Spółce uzyskanie dostępu do finansowania na poziomie pozwalającym zająć pozycję lidera na rynku finansowania służby zdrowia.

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. Sytuacja finansowa NFZ zależna od wpływu składek zdrowotnych może wpłynąć na wyższe zapotrzebowanie SP ZOZ na korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania zapewniających utrzymanie płynności.

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

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, 19.08.2010

Zarząd:

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Sebastian Kochaniec  
Wiceprezes Zarządu

-----  
Paweł Malik  
Członek Zarządu



Siedziba BDO  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
t: +48 22 543 16 00  
office@bdo.pl

Biuro Katowice  
al. Korfantego 2  
40-004 Katowice  
t: +48 32 359 50 00  
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań  
ul. Warszawska 43  
61-028 Poznań  
t: +48 61 650 30 80  
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław  
ul. Powstańców Śląskich 7a  
53-332 Wrocław  
t: +48 71 734 28 00  
wroclaw@bdo.pl

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku

dla Akcjonariuszy M.W. Trade S.A.

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

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **102 997** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **2 524** tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku o kwotę **2 524** tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku o kwotę **3 778** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. [www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowo i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

*kwot*

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30 czerwca 2010 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z:

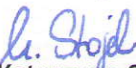
- zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami;
- wymogami określonymi w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 roku nr 185, poz. 1439) oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Wrocław, 19 sierpnia 2010 roku


BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:

  
Katarzyna Stojek  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

  
Leszek Kramarczuk  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
nr ewid. 1920

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**  
**dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu skróconego**  
**sprawozdania finansowego**

Zarząd M.W. Trade S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Rafał Wasilewski, Prezes Zarządu

.....

Sebastian Kochaniec, Wiceprezes Zarządu

.....

Paweł Malik, Członek Zarządu

.....

Wrocław, 19 sierpnia 2010 r.



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

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

Rafał Wasilewski, Prezes Zarządu

.....

Sebastian Kochaniec, Wiceprezes Zarządu

.....

Paweł Malik, Członek Zarządu

.....

Wrocław, 19 sierpnia 2010 r.