

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



**ZA OKRES
01.07.2010 – 30.09.2010**

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartaly narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.09.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 320	7 426	3 078	1 688
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 878	3 337	2 218	759
Zysk (strata) brutto	5 763	2 565	1 440	583
Zysk (strata) netto	4 624	2 003	1 155	455
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-35 042	-5 878	-8 755	-1 336
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	400	-116	100	-26
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	46 456	6 455	11 606	1 467
Przepływy pieniężne netto, razem	11 814	461	2 951	105
Aktywa, razem	177 227	60 814	44 451	14 402
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	143 489	32 775	35 989	7 762
Zobowiązania długoterminowe	68 540	1 706	17 191	404
Zobowiązania krótkoterminowe	74 683	30 842	18 732	7 304
Kapitał własny	33 738	28 039	8 462	6 640
Kapitał zakładowy	827	819	207	194
Liczba akcji (w szt.)	8 270 200	8 188 600	8 270 200	8 188 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,56	0,24	0,14	0,06
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,56	0,24	0,14	0,06
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	4,08	3,42	1,02	0,81
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	4,08	3,42	1,02	0,81
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

wg średniego kursu NBP

na dzień 30 września 2010 roku – 3,9870 zł

na dzień 30 września 2009 roku – 4,2226 zł

- pozycje rachunku zysków i strat:

wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2010 roku – 4,0027 zł

2009 roku – 4,3993 zł

Bilans

w tys. zł

	III kwartaly narastająco/ okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	II kwartaly narastająco/ okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	stan na koniec roku /okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	III kwartaly narastająco/ okres od 01.01.2009 do 30.09.2009
M.W. TRADE S.A.				
AKTYWA	177 227	102 997	63 130	60 814
Aktywa trwałe	56 950	16 953	6 859	8 573
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2	6	8
wartość firmy				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 063	2 118	2 416	2 953
Należności długoterminowe	37 549	12 598	3 519	5 103
Od jednostek powiązanych				
Od pozostałych jednostek	37 549	12 598	3 519	5 103
Inwestycje długoterminowe	15 858	1 384	449	0
Nieruchomości	0	443	449	
Wartości niematerialne i prawne				
Długoterminowe aktywa finansowe	15 858	941	0	0
w jednostkach powiązanych, w tym:				
udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności				
w pozostałych jednostkach	15 858	941	0	0
Inne inwestycje długoterminowe				
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 479	851	469	509
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 479	851	469	509
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
Aktywa obrotowe	120 277	86 044	56 271	52 241
Zapasy	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	83 178	69 861	47 035	40 144
Od jednostek powiązanych				
Od pozostałych jednostek	83 178	69 861	47 035	40 144
Inwestycje krótkoterminowe	35 957	15 482	9 034	10 728
Krótkoterminowe aktywa finansowe	35 957	15 482	9 034	10 728
w jednostkach powiązanych	87	87	87	174
w pozostałych jednostkach	19 351	14 468	4 241	9 972
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16 519	927	4 705	582
Inne inwestycje krótkoterminowe				
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 142	701	202	1 369
A k t y w a r a z e m	177 227	102 997	63 130	60 814
PASYWA	177 227	102 997	63 130	60 814
Kapitał własny	33 738	31 630	29 106	28 039
Kapitał zakładowy	827	819	819	819
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
Kapitał zapasowy	28 287	28 287	25 218	25 217
Kapitał z aktualizacji wyceny				
Pozostałe kapitały rezerwowe				
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	4 624	2 524	3 069	2 003
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	143 489	71 367	34 024	32 775

Rezerwy na zobowiązania	266	123	273	227
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	3	3	1
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1	1	6	0
długoterminowa				
krótkoterminowa	1	1	6	
Pozostałe rezerwy	262	119	264	226
długoterminowe				
krótkoterminowe	262	119	264	226
Zobowiązania długoterminowe	68 540	21 354	3 846	1 706
Wobec jednostek powiązanych	47 513	0	0	0
Wobec pozostałych jednostek	21 027	21 354	3 846	1 706
Zobowiązania krótkoterminowe	74 683	49 890	29 905	30 842
Wobec jednostek powiązanych	19 628	0	0	0
Wobec pozostałych jednostek	55 055	49 890	29 905	30 842
Fundusze specjalne				
Rozliczenia międzyokresowe				
Ujemna wartość firmy				
Inne rozliczenia międzyokresowe				
długoterminowe				
krótkoterminowe				
P a s y w a r a z e m	177 227	102 997	63 130	60 814

Wartość księgowa	33 738	31 630	29 106	28 039
Liczba akcji (w szt.)	8 270 200	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,08	3,86	3,55	3,42
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	8 270 200	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,08	3,86	3,55	3,42

Pozycje pozabilansowe

w tys. zł

	stan na koniec III kwartału 2010	stan na koniec poprzedniego kwartału	stan na koniec poprzedniego roku 2009	stan na koniec III kwartału 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.	III kwartał / okres od 07.2010 do 09.2010	kwartaly narastająco / okres od 01.2010 do 09.2010	III kwartał / okres od 07.2009 do 09.2009	kwartaly narastająco / okres od 01.2009 do 09.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	5 498	12 320	3 022	7 426
od jednostek powiązanych				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 498	12 320	3 022	7 426
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	0	0	0	0
jednostkom powiązanim				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 554	9 915	3 022	7 426
Koszty sprzedaży	944	2 405	951	2 559
Koszty ogólnego zarządu	335	1 040	563	1 476
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 219	8 875	1 508	3 391
Pozostałe przychody operacyjne	51	87	23	71
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	34	5	0	2
Dotacje				
Inne przychody operacyjne	17	82	23	69
Pozostałe koszty operacyjne	18	84	34	125
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	1	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
Inne koszty operacyjne	18	84	33	125
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 252	8 878	1 497	3 337
Przychody finansowe	8	52	29	58
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
od jednostek powiązanych				
Odsetki, w tym:	8	52	29	58
od jednostek powiązanych	0	0	0	6
Zysk ze zbycia inwestycji				
Aktualizacja wartości inwestycji				
Inne				
Koszty finansowe	1 635	3 167	372	830
Odsetki w tym:	1 476	2 758	333	728
dla jednostek powiązanych				
Strata ze zbycia inwestycji				
Aktualizacja wartości inwestycji				
Inne	159	409	39	102
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 625	5 763	1 154	2 565
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
Zyski nadzwyczajne				
Straty nadzwyczajne				
Zysk (strata) brutto	2 625	5 763	1 154	2 565
Podatek dochodowy	525	1 139	268	562
część bieżąca	1 154	2 150	446	750
część odroczone	-629	-1 011	-178	-188
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporz.				
Zysk (strata) netto	2 100	4 624	886	2 003

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 270 200	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,25	0,56	0,11	0,24
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 209 000	8 195 475	8 188 600	8 188 600
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,26	0,56	0,11	0,24

Zestawienie zmian w kapitale własnym

w tys. zł

	III kwartał / okres od 07.2010 do 09.2010	kwartaly narastająco / okres od 01.2010 do 09.2010	III kwartał / okres od 07.2009 do 09.2009	kwartaly narastająco / okres od 01.2009 do 09.2009
M.W. TRADE S.A.				
Kapitał własny na początek okresu (BO)	31 630	29 106	27 153	26 036
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
korekty błędów podstawowych				
Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 630	29 106	27 153	26 036
Kapitał zakładowy na początek okresu	819	819	819	819
Zmiany kapitału zakładowego	8	8	0	0
zwiększenia (z tytułu)	8	8	0	0
emisji akcji (wydania udziałów)	8	8	0	0
wpłaty z kapitału zapasowego				
zmniejszenia (z tytułu)				
umorzenia akcji (udziałów)				
Kapitał zakładowy na koniec okresu	827	827	819	819
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu				
Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy				
zwiększenia (z tytułu)				
zmniejszenia (z tytułu)				
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu				
Akcje (udziały) własne na początek okresu				
Zmiany akcji (udziałów) własnych				
zwiększenia (z tytułu)				
zmniejszenia (z tytułu)				
Akcje (udziały) własne na koniec okresu				
Kapitał zapasowy na początek okresu	28 287	25 218	25 217	23 894
Zmiany kapitału zapasowego	0	3 069	0	1 323
zwiększenia (z tytułu)	0	3 069	0	1 323
emisji akcji serii C				
z podziału zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	0	3 069	0	1 323
objęcie przez wspólnika udziałów				
podział zysku podatek				
zmniejszenia (z tytułu)				
pokrycia straty				
podatek opłacony przez Spółkę w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego				
Kapitał zapasowy na koniec okresu	28 287	28 287	25 217	25 217
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu				
Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				
zwiększenia (z tytułu)				
zmniejszenia (z tytułu)				

zbycia środków trwałych				
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu				
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych				
zwiększenia (z tytułu)				
zmniejszenia (z tytułu)				
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu				
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 524	3 069	1 117	1 499
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 524	3 069	1 117	1 499
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
korekty błędów podstawowych				
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 524	3 069	1 117	1 499
zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	3 069	0	1 499
podział zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	0	3 069	0	1 499
nabycie udziałów				
przeniesienie zysku na kapitał zapasowy				
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 524	0	1 117	0
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	176
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
korekty błędów podstawowych				
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	176
zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0		0	0
zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	176
Rozliczenie straty kapitałem zapasowym	0	0	0	176
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0		0
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
Wynik netto	2 100	4 624	886	2 003
zysk netto	2 100	4 624	886	2 003
strata netto				
odpisy z zysku				
Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	33 738	33 738	28 039	28 039
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)				

Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł

	III kwartał / okres od 07.2010 do 09.2010	kwartaly narastająco / okres od 01.2010 do 09.2010	III kwartał / okres od 07.2009 do 09.2009	kwartaly narastająco / okres od 01.2009 do 09.2009
M.W. TRADE S.A.				
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
(metoda bezpośrednia)				
Wpływy				
Sprzedaż				
Inne wpływy z działalności operacyjnej				
Wydatki				
Dostawy i usługi				

Wynagrodzenia netto				
Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia				
Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym				
Inne wydatki operacyjne				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia				
(metoda pośrednia)				
Zysk (strata) netto	2 100	4 624	886	2 003
Korekty razem	-12 838	-39 666	-12 382	-7 881
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				
Amortyzacja	63	211	90	268
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 226	2 758	270	728
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-11	61	0	31
Zmiana stanu rezerw	143	-7	177	85
Zmiana stanu zapasów	0	0	0	15
Zmiana stanu należności	-58 131	-101 141	-11 201	-15 519
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	44 313	59 392	-949	7 742
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-441	-940	-769	-1 231
Inne korekty	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-10 739	-35 042	-11 496	-5 878
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	447	672	2	4
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	195	2	4
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	477	477	0	0
Z aktywów finansowych, w tym:				
w jednostkach powiązanych				
zbycie aktywów finansowych				
dywidendy i udziały w zyskach				
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
odsetki				
inne wpływy z aktywów finansowych				
w pozostałych jednostkach				
zbycie aktywów finansowych				
dywidendy i udziały w zyskach				
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
odsetki				
inne wpływy z aktywów finansowych				
Inne wpływy inwestycyjne	-30	0	0	0
Wydatki	-6	-272	-6	-120
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-6	-272	-6	-120
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				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	441	400	-4	-116
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	39 304	72 369	8 680	15 083
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	8	8	0	0
Kredyty i pożyczki	15 016	24 781	1 000	2 903
Emisja dłużnych papierów wartościowych	24 280	47 580	7 680	12 180
Inne wpływy finansowe	0	0		
Wydatki	-13 414	-25 913	-1 549	-8 628
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	-1 631	-7 924	-623	-6 467
Wypuk dłużnych papierów wartościowych	-10 510	-14 910	-600	-1 300
Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-47	-321	-56	-187
Odsetki	-1 226	-2 758	-270	-674
Inne wydatki finansowe				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	25 890	46 456	7 131	6 455
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	15 592	11 814	-4 369	461
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:				
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Środki pieniężne na początek okresu	927	4 705	4 951	121
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	16 519	16 519	582	582
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.

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.

- Zarząd

W okresie od 01.01.2010 do 30.09.2010 w skład Zarządu M.W. Trade S.A. wchodził:

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

Dnia 12.10.2010 – Rada Nadzorcza na mocy uchwały z dnia 12 października 2010r. powołała Krzysztofa Basiagę na stanowisko Członka Zarządu.

Na dzień sporządzenia raportu w skład Zarządu M.W. Trade S.A. wchodzi:

- Prezes Zarządu – Rafał Wasilewski
- Wiceprezes Zarządu – Sebastian Kochaniec
- Członek Zarządu – Paweł Malik
- Członek Zarządu – Krzysztof Basiaga

- Rada Nadzorcza

Dnia 31.08.2010 – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwał podjętych w dniu 31.08.2010 odwołało z funkcji Członków Rady Nadzorczej Tomasza Mączkę, Marka Wiśniewskiego, Szymona Karpińskiego oraz Wojciecha Kordel. Następnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uzupełniło skład Rady Nadzorczej o następujące osoby: Katarzynę Beuch, Radosława Bonieckiego, Grzegorza Tracza oraz Stanisława Wlazło.

Dnia 02.09.2010 – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Małgorzata Wasilewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, nie rezygnując jednocześnie z członkostwa w Radzie.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 2.09.2010r. wybrała do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Radosława Bonieckiego, natomiast do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Grzegorza Tracza.

Według stanu na dzień 30.09.2010 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A. przedstawia się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Radosław Boniecki
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Grzegorz Tracz
- Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Wasilewska
- Członek Rady Nadzorczej – Katarzyna Beuch
- Członek Rady Nadzorczej – Stanisław Wlazło

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 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 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.

Według stanu na dzień 30.09.2010 spółka posiadała kapitał podstawowy wniesiony, ale nie zarejestrowany w krajowym rejestrze sądowym.

<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Stan na 30.09.2010 tys. zł</i>	<i>Stan na 30.09.2009 tys. zł</i>
Kapitał podstawowy	819	819
Kapitał podstawowy wniesiony, nie zarejestrowany w krajowym rejestrze sądowym	8	0
Kapitał podstawowy, razem	827	819

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 30.09.2010, od 01.01.2009 do 31.12.2009 oraz od 01.01.2009 do 30.09.2009 przedstawiała się następująco:

<i>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)</i>	<i>Stan na 30.09.2010 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 30.09.2009 tys. zł</i>
a) stan na początek okresu tj. 01.01	264	139	139
<i>b) zwiększenia (z tytułu):</i>	173	264	457
- rezerwa na zobowiązania z tytułu podatku VAT wg struktury sprzedaży	0	16	0
- rezerwa na zobowiązania	0	18	4
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	45	24	13
- rezerwa na koszty prospektu emisyjnego	0	0	231
- rezerwa na podatek odroczony	0	0	0
- rezerwa na koszty prowizji bankowej	0	0	0
- rezerwa na wynagrodzenia	128	206	209
<i>c) wykorzystanie (z tytułu)</i>	175	120	120
- korekta roczna VAT	16	78	78
- rezerwy na zobowiązania	17	0	0
- badanie sprawozdania finansowego	36	42	42
- rezerwa na wynagrodzenia	106	0	0
<i>d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)</i>	0	19	19
- rezerwy na zobowiązania	0	0	0
- rezerwy na podatek VAT	0	19	19
e) stan na koniec okresu	262	264	457

<i>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)</i>	<i>Stan na 30.09.2010 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 30.09.2009 tys. zł</i>
a) stan na początek okresu tj. 01.01.	6	0	0
<i>b) zwiększenia (z tytułu):</i>	0	6	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	6	0
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0
<i>c) wykorzystanie (z tytułu)</i>	0	0	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	0	0
<i>d) rozwiązanie rezerw (z tytułu)</i>	0	0	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	5	0	0
e) stan na koniec okresu	1	6	0

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

Prowizje z tytułu świadczenia usług

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

Dywidendy

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

m) Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresach od 01.01.2010 do 30.09.2010, od 01.01.2009 do 31.12.2009 oraz od 01.01.2009 do 30.09.2009 przedstawiała się następująco:

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.09.2010 tys. zł	Stan na 31.12.2009 tys. zł	Stan na 30.09.2009 tys. zł
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu tj. 01.01.	469	323	323
2. Zwiększenia	1 131	220	260
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	1 131	220	260
-składki na ubezpieczenia społeczne i wynagrodzenia do wypłaty w następnym okresie obrotowym	7	49	6
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszt podatkowy w następnym okresie	0	0	34
- naliczone ale nie zapłacone odsetki od obligacji	205	60	0
- wycena podatkowa należności	910	102	176
- rezerwa na strukturę VAT dla inwestycji	0	3	0
- rezerwa na koszty prowizji bankowej	0	0	41
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	9	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
3. Zmniejszenia	121	74	74
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	121	74	74
-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)	9	8	8
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
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem:	1 479	469	509
a) odniesionych na wynik finansowy	1 479	469	509
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 30.09.2010 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 ciągu trzech kwartałów 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 dniu 03 sierpnia 2010 roku Getin Holding S.A. nabył 4.298.301 akcji Spółki, co stanowi 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji Getin Holding dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade i tym samym jest jednostką dominującą wobec Spółki w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a KSH. Dzięki powyższej transakcji Spółka istotnie zwiększyła swoją pozycję konkurencyjną, ponieważ uzyskała możliwość nawiązania stałej współpracy z instytucjami finansowymi Grupy, takimi jak Getin Noble Bank, GMAC Bank Polska oraz Towarzystwo Ubezpieczeń Europa, z którymi dotychczas Spółka nie współdziałała. Jednym z pierwszych elementów współpracy było pozyskanie kredytów obrotowych oraz emisja obligacji, które zostały przeznaczone na wzrost wartości portfela wierzytelności wobec SP ZOZ.

Przejęcie spółki oraz dostęp do finansowania umożliwiło kontynuację dynamicznego rozwoju Spółki i zwiększenie aktywności w obszarze sprzedaży swoich podstawowych produktów. Spółka zwiększyła wartość portfela wierzytelności SP ZOZ głównie dzięki pozyskaniu nowych środków finansowych poprzez wzrost długu odsetkowego oraz sprzedaż rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Spółkę w ramach jej podstawowej działalności. Portfel na koniec kwartału osiągnął wartość 156 mln zł, co stanowi wzrost o 58 mln zł (o 59%) w porównaniu do wartości portfela osiągniętego wg stanu na koniec pierwszego półrocza 2010 roku i jest o 101 mln większy od stanu portfela na koniec III kwartału 2009 roku (55 mln w IIIQ'09).

Od początku roku Spółka kontynuuje działalność w zakresie sprzedaży głównego produktu pod nazwą „Hospital Fund”, który pozwala restrukturyzować zadłużenie Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej. Produkt ten jest również 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 polegające na wspieraniu ich działań mających na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z takich 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 świadczy również usługę factoringu dla wierzycieli szpitali. Wzrost średniorocznego portfela wierzytelności doprowadził w konsekwencji do wygenerowania wyższych przychodów, które w IIIQ'10 osiągnęły wartość 5,5 mln zł, co stanowiło wzrost o 48% od przychodów osiągniętych w IIQ'10 (3,7 mln zł). W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wartość przychodów zwiększyła się o 2,5 mln zł (o 82%).

Ze uwagi na zwiększony dostęp do finansowania Spółka uzyskała większą możliwość uczestnictwa w przetargach na udzielanie pożyczek Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej. W

związku z powyższym następuje zmiana struktury przychodów. Główną pozycję wciąż stanowi przychód osiągany ze sprzedaży produktu Hospital Fund, które stanowią 81% przychodów osiągniętych w IIIQ'10. Dla porównania przychody z Hospital Fund osiągnięte w IIQ'10 stanowiły 85% przychodów, a w 2009 stanowiły 84% wszystkich osiągniętych w roku przychodów. Przychody osiągane z innych tytułów stanowią działalność wspierającą.

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w III kwartale 2010 roku wyniosły 2,9 mln zł i były wyższe od II kwartału bieżącego roku o 40% (w IIQ'10 wyniosły 2,07 mln zł) przy czym koszty administracyjne wyniosły 1,28 mln zł i zwiększyły się w porównaniu do IIQ'10 o 18% (o kwotę 0,19 mln zł).

W trzecim kwartale 2010 najistotniejszy wzrost w strukturze poniesionych kosztów odnotowano na kosztach finansowych. Efektem zwiększenia poziomu finansowania dłużnego (m.in. wyższa wartość udzielonych kredytów, emisja obligacji, sprzedaż rat wierzytelności) jest wzrost poziomu kosztów finansowych, których wartość osiągnęła 1,64 mln zł. W porównaniu do poprzedniego kwartału nastąpił więc wzrost kosztów finansowych o 73% (0,94 mln zł w IIQ'10).

W konsekwencji zysk netto osiągnięty w trzecim kwartale 2010 wyniósł 2,1 mln zł, co w porównaniu do analogicznego okresu z 2009 roku (0,89 mln zł) stanowi wzrost o 137%, a w porównaniu z drugim kwartałem 2010 zwiększył się o 49% (z 1,4 mln zł w 2Q'09).

6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPLYW NA OSIAGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

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 stanowiło 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji M.W. Trade, Getin Holding S.A. dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade i tym samym stała się spółką dominującą wobec Spółki w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a KSH.

Dzięki powyższej transakcji Spółka istotnie zwiększyła swoją pozycję konkurencyjną, ponieważ uzyskała możliwość nawiązania stałej współpracy z instytucjami finansowymi Grupy, takimi jak Getin Noble Bank, GMAC Bank Polska oraz Towarzystwo Ubezpieczeń Europa z którymi dotychczas Spółka nie współdziałała. Jednym z pierwszych elementów współpracy było pozyskanie kredytów obrotowych oraz emisja obligacji, które zostały przeznaczone na wzrost wartości portfela wierzytelności wobec SP ZOZ.

Dnia 27 września 2010r. Spółka zawarła również umowę z Getin Noble Bank na wykup rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Spółkę w ramach jej działalności (wierzytelności względem SP ZOZ). Na mocy postanowień umowy Spółka posiada możliwość sprzedaży niespornych wierzytelności pieniężnych przysługujących z tytułu zawieranych w ramach działalności Emitenta umów. Środki pozyskane w ten sposób mogą zostać przeznaczone na zwiększenie udziału w rynku. Pierwszą transakcją tego typu stanowiła sprzedaż wierzytelności, która miała miejsce w dniu 28 września 2010 roku.

Dzięki inkorporacji M.W. Trade do grupy Getin Holding Spółka posiada dostęp do finansowania dłużnego, którego pozyskanie istotnie determinowało wzrost wartości portfela wierzytelności względem SP ZOZ oraz w konsekwencji wzrost przychodów i zysków, o czym świadczą m.in. wzrost zysku netto o 49% od momentu przejścia w porównaniu do zysku osiągniętego w drugim kwartale 2010 roku.

Ponadto przejęcie większościowego pakietu akcji w Spółce miało swoje odzwierciedlenie również w zmianie składu Rady Nadzorczej M.W. Trade. Dnia 31.08.2010 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwał podjętych w dniu 31.08.2010 powołało czterech nowych członków Rady Nadzorczej, jak również w dniu 02.09.2010 na posiedzeniu Rady Nadzorczej wybrano nowego Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Od dnia 02.09.2010 skład Rady Nadzorczej Spółki M.W. Trade S.A. przedstawia się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Radosław Boniecki
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Grzegorz Tracz
- Członek Rady Nadzorczej – Katarzyna Beuch
- Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Wasilewska
- Członek Rady Nadzorczej – Stanisław Wlazło.

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 trzeciego kwartału 2010 Spółka przeprowadziła następujące operacje na rynku dłużnych papierów wartościowych.

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 przypadał na 28 września 2010. Obligacje zostały wykupione w terminie.

Ponadto w dniu 19 sierpnia 2010 Spółka dokonała niepublicznej emisji kuponowych obligacji zabezpieczonych serii R o łącznej wartości 20 mln zł z przeznaczeniem na zwiększanie portfela wierzytelności „Hospital Fund” i bieżącą działalność Spółki. Obligacje zostały wyemitowane na 3 lata, a ich zabezpieczenie stanowi cesja wierzytelności ustanowiona na Obligatariuszy. Cesja została zrealizowana.

W dniu 28 sierpnia 2010 Spółka dokonała wykupu krótkoterminowych obligacji imiennych serii I, niezabezpieczonych o łącznej wartości 6,58 mln zł. Obligacje były oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

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 WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.

Nie wystąpiły.

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

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

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

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w strukturze Spółki.

13. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

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

14. NAJWIĘKSI AKCJONARIUSZE, STRUKTURA I ZMIANY AKCJONARIATU

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

Na dzień 30.06.2010 wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Rafał Wasilewski	2 566 000	2.566.000	31,33%	31,33%
Ataraxia Holdings Limited	2 500 000	2.500.000	30,53%	30,53%
Alicja Szulc wraz z Bogumiłą Szulc	690 900	690.900	8,44%	8,44%
Pozostali	2 431 700	2. 431.700	29,89%	29,89%
Razem	8 188 600	8.188.600	100%	100%

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, Cypr, 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.

Dnia 04.08.2010 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 SA i stanowiących 8,44% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Dnia 04.08.2010 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 SA, sformułowane przez Getin Holding SA, zbyła 2 500 000 sztuk akcji M.W. Trade SA, stanowiących 30,53% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA. i stanowiących 30,53% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA.

Dnia 4.08.2010 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 SA, sformułowane przez Getin Holding SA, zbyła 1 087 801 sztuk akcji M.W. Trade SA, stanowiących 13,29% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 1.087.801 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA i stanowiących 13,29% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA.

Jednocześnie 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 SA Przed zmianą spółka Beyondream Investments Limited posiadała łącznie 1 090 000 akcji w kapitale zakładowym M.W. Trade SA, stanowiących 13,31% kapitału zakładowego M.W. Trade SA, dających prawo wykonywania 1.090.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA, co stanowi 13,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA. Aktualnie Beyondream Investments Limited posiada 2199 sztuk akcji M.W. Trade SA, stanowiących 0,02% kapitału zakładowego M.W. Trade SA, dających prawo do wykonywania 2199 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA, co stanowi 0,02% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA.

Dnia 04.08.2010 Spółka otrzymała zawiadomienie od Getin Holding SA, że w wyniku realizacji ogłoszonego w dniu 17 czerwca 2010r. wezwania do zapisywania się na sprzedaż do 5 404 476 akcji M.W. Trade SA uprawniających do 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA, w dniu 3 sierpnia 2010r. nabył 4 298 301 sztuk akcji M.W. Trade SA, co stanowi 52,49% kapitału zakładowego M.W. Trade SA i uprawnia do 4.298.301 (52,49%) W wyniku ww. nabycia akcji M.W. Trade SA spółka Getin Holding SA dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA i tym samym stała się spółką dominującą wobec M.W. Trade SA.

Ponadto Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Leszka Czarneckiego o nabyciu w dniu 03.08.2010 roku przez spółkę od niego zależną, tj. Getin Holding SA 4 298 301 akcji spółki M.W. Trade stanowiących 52,49% kapitału zakładowego M.W. Trade i uprawniających do 4.298.301 (52,49%) głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA. Nabycie nastąpiło w wyniku realizacji ogłoszonego w dniu 17 czerwca 2010r. przez Getin Holding wezwania do zapisywania się na sprzedaż do 5 404 476 akcji M.W. Trade SA uprawniających do 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA. Po ww. transakcji Pan Leszek Czarnecki posiada pośrednio 4 298 301 akcji spółki M.W. Trade, stanowiących 52,49% kapitału zakładowego M.W. Trade i uprawniających do 4.298.301 (52,49%) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Dnia 24.08.2010 Spółka otrzymała zawiadomienie, iż podmiot powiązany z Prezesem Zarządu M.W. Trade SA – Panem Rafałem Wasilewskim – spółka Beyondream Investments Limited nabył podczas sesji giełdowej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym 21 801 akcji spółki M.W. Trade. Aktualnie Pan Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Limited posiada 1 500 000 sztuk akcji M.W. Trade SA, stanowiących 18,31% kapitału zakładowego M.W. Trade SA, dających prawo do wykonywania 1.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA, co stanowi 18,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA.

Dnia 26.08.2010 Spółka otrzymała zawiadomienie Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o zarejestrowaniu 81 600 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki M.W. Trade o wartości nominalnej 0,10 zł każda 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 roku.

Ponadto w odniesieniu do powyższej informacji z KDPW w dniu 07.09.2010 Spółka otrzymała także postanowienie Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, iż na podstawie Uchwały nr 878/2010 z dnia 06.09.2010 dopuszcza do obrotu giełdowego 81.600 akcji zwykłych spółki M.W. Trade na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Jednocześnie Zarząd Giełdy postanowił o wprowadzeniu z dniem 08.09.2010 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego 81.600 akcji Spółki na okaziciela serii D.

Dnia 07.09.2010 – Spółka otrzymała komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, iż z dniem 08.09.2010 roku nastąpi rejestracja 81.600 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D pod kodem PLMWTRAD00013. Łączna liczba akcji Spółki M.W. Trade zarejestrowanych pod ww. kodem wynosić będzie 8.270.200.

Według stanu na 30.09.2010 oraz na dzień sporządzenia raportu struktura akcjonariatu Spółki M.W. Trade S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,97%	51,97%
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd	1 500 000	1 500 000	18,14%	18,14%
Pozostali	2 471 899	2 471 899	29,89%	29,89%
Razem	8 270 200	8 270 200	100%	100%

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport okresowy – raport półroczny z dnia 23.08.2010r.) do dnia publikacji niniejszego raportu 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 pakietu akcji M.W. Trade S.A. (1 087 801 akcji) na rzecz Getin Holding S.A.

Następnie w dniu 24.08.2010 Spółka otrzymała zawiadomienie, iż podmiot powiązany z Prezesem Zarządu M.W. Trade SA – Panem Rafałem Wasilewskim – spółka Beyondream Investments Limited nabył podczas sesji giełdowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesyjnym zwykłym 21 801 akcji spółki M.W. Trade.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Pan Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Limited posiada 1 500 000 sztuk akcji M.W. Trade SA, stanowiących 18,31% kapitału zakładowego M.W. Trade SA, dających prawo do wykonywania 1.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA, co stanowi 18,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA.

W dniu 26.07.2010 wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Członków Zarządu – Pana Sebastiana Kochaniec oraz Pana Pawła Malika – informujące o objęciu przez nich po 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 dnia 06.10.2010 Spółka otrzymała zawiadomienie od Członków Zarządu – Pana Sebastiana Kochaniec oraz Pana Pawła Malika o zbyciu po 40 800 akcji M.W. Trade transakcją pakietową poza systemem notowań ciągłych na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie w dniu 30 września 2010 roku.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji raportu pośród osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę Pan Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Limited posiada 1 500 000 sztuk akcji M.W. Trade SA, stanowiących 18,31% kapitału zakładowego

M.W. Trade SA, dających prawo do wykonywania 1.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA, co stanowi 18,31% udziału w ogólnej liczbie głosów.

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

Wg stanu na dzień 30 września 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.

17. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała umowę z Getin Noble Bank na wykup rat wierzytelności. Ponadto ww. bank udzielił Spółce kredytów obrotowych z przeznaczeniem na sfinansowanie wierzytelności SP ZOZ na łączną kwotę 14,5 mln zł.

Ponadto GMAC Bank, będący podmiotem powiązany, objął emisję obligacji serii R wyemitowanych przez Spółkę na kwotę 20 mln zł z terminem zapadalności na 3 lata.

Wszystkie powyższe operacje zostały opisane w punktach 6, 8 oraz 19 i zostały zawarte na warunkach rynkowych, dlatego nie są opisywane w tym punkcie.

18. INFORMACJE O UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

Spółka nie udzieliła w III kwartale 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.

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

Dnia 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 31.08.2012 roku.

Dnia 21.07.2010r. Spółka podpisała drugą 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 30.06.2012 roku. Kredyt zabezpieczony jest cesją wierzytelności przysługującej Spółce względem Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej.

Dnia 16.09.2010 Spółka podpisała kolejną umowę kredytową z Getin Noble Bank S.A. na kwotę 5,5 mln zł na sfinansowanie wzrostu portfela M.W. Trade względem SP ZOZ. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę WIBOR3M powiększone o marżę banku, a ostateczna spłata kredytu ma nastąpić dnia 15.09.2012 roku. Kredyt zabezpieczony jest cesją wierzytelności od SP ZOZ.

Dnia 27.09.2010 Spółka zawarła umowę generalną z Getin Noble Bank SA („Bank”) kreującą model współpracy pomiędzy Stronami. Przedmiotem umowy jest określenie szczegółowych zasad współpracy pomiędzy Bankiem a Spółką w zakresie finansowania przez Bank wykupu wierzytelności z tytułu umów zawieranych w ramach działalności (wierzytelności Spółki wobec SP ZOZ). Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 marca 2011 roku. Spółka na mocy umowy będzie sprzedawać Bankowi niesporne wierzytelności pieniężne przysługujące mu z tytułu

zawieranych w ramach działalności umów. Zgodnie z postanowieniami umowy we wrześniu nastąpił pierwszy wykup ww. rat. Na dzień bilansowy spółka dokonała sprzedaży rat wierzytelności na łączną zdyskontowaną kwotę 32,6 mln zł. Uzyskane w ten sposób środki są przeznaczone na wzrost portfela wierzytelności Spółki, co powoduje zwiększenie przychodów i zysku.

Po dniu bilansowym, tj. 26.10.2010r Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej o kredyt obrotowy z dnia 11.12.2009 roku udzielonej przez bank BZWBK. Przedmiotem aneksu było udzielenie kredytu na kolejny rok, a zapadalność została ustalona na dzień 31.01.2012 roku (przed aneksem 31.01.2011r.). Pozostałe warunki aneksu nie odbiegają od standardów rynkowych w tego typu transakcjach.

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 2010 roku 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.

20. 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 istotny wpływ na osiągane wyniki będą miały następujące czynniki:

Warunki współpracy wynikające z umowy generalnej o wykup wierzytelności zawartej dnia 27.09.2010 pomiędzy M.W. Trade a Getin Noble Bank znacząco wpływają na możliwość dostępu do finansowania zewnętrznego, dotychczas nieosiągalnego przez Spółkę. Zobowiązania zaciągane przez Spółkę z w/w tytułu będą przeznaczone na zwiększanie wartości portfela wierzytelności Spółki i w założeniach powinny spowodować kontynuację dynamicznego wzrostu firmy oraz ugruntowanie pozycji rynkowej.

Działalność Emitenta jest ściśle związana i bezpośrednio zależna od regulacji prawnych obowiązujących w sektorze. Spośród projektów aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia, które mają znaczenia z punktu widzenia działalności gospodarczej, prowadzonej przez Emitenta, podstawową rolę odgrywa rządowy projekt ustawy o działalności leczniczej. W chwili obecnej trudno jednoznacznie przewidzieć jakie będą losy tego projektu po skierowaniu go do prac parlamentarnych, tym bardziej że stanowi on fragment – co prawda bardzo istotny – ale jednak fragment proponowanych przez rząd rozwiązań dotyczących służby zdrowia w Polsce.

Projekt ten będzie dopiero przedmiotem analiz i ocen na poziomie prac parlamentarnych. Projekt ma zatem stanowić, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle projektodawców "celem regulacji jest uporządkowanie i ujednoczenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne."

Z punktu widzenia działalności prowadzonej przez M.W. Trade S.A. podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia projektu:

- w zakresie przekształceń

Projektowana ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”, ponieważ w przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego przez SP ZOZ lub podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno–prawnej, albo o likwidacji samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej.

- w zakresie likwidacji

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć

uchwałę o zmianie formy organizacyjno–prawnej, albo o likwidacji samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy.

W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 50 ust. 5 projektu czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela SP ZOZ może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SP ZOZ za rok poprzedni. Ustawa nie zamyka drogi do nabywania wierzytelności w drodze cesji, ale utrudnia ten proces wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego. W chwili obecnej trudno jest wyrokować w jakim zakresie, tj. w odniesieniu do jakiego procentu wniosków pochodzących od dyrektorów szpitali zgody takie przez organ założycielski będą udzielane. Powyższa zmiana dotycząca zgody organu założycielskiego została wyodrębniona z całości projektu aktu prawnego i uchwalona przez Sejm w dniu 22 października 2010 roku jako zmiana do ustawy o zakładach opieki zdrowotnej. Senat w dniu 4 listopada 2010 roku przyjął ustawę bez poprawek. Ustawa została skierowana do Prezydenta RP i prawdopodobnie ustawa wejdzie w życie jeszcze w listopadzie tego roku co oznacza, że ulegną zmianie zasady obrotu wierzytelnościami Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. Zmiana dotyczyć ma wierzytelności, które powstaną po dniu wejścia w życie ustawy.

Powyższe zmiany przepisów dotyczą obszarów prawnych działalności sektora, jednakże w istocie nie zmieniają samego modelu funkcjonowania służby zdrowia. Sytuacja finansowa SP ZOZ wciąż zależna będzie od dystrybucji środków ze składek zdrowotnych przez NFZ, a zapotrzebowanie SP ZOZ na korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania, zapewniających utrzymanie płynności nie zmniejszy się w wyniku planowanych zmian. Zmiana wybranych elementów rozwiązań ustawowych wpływa niekorzystnie na kontrahentów szpitali ograniczając swobodę prowadzenia działalności gospodarczej i może stanowić przesłankę do zaostrzenia polityki udzielania kredytów kupieckich wobec SP ZOZ przez kontrahentów.

Oceniamy, że w szczególności jednostki samorządu terytorialnego mogą być zainteresowane kompleksową restrukturyzacją finansową SP ZOZ, co może stanowić szansę zwiększenia skali działania Spółki.

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

Wrocław, 08.11.2010

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu -----

Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu -----

Paweł Malik – Członek Zarządu -----

Krzysztof Basiaga – Członek Zarządu -----

Joanna Bartkowiak – Główna Księgowa -----