



mwtrade
W służbie zdrowym finansom

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
M.W. TRADE SA
ZA ROK 2010**

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat	4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	9
1. Informacje ogólne	9
2. Skład Zarządu Spółki	9
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	10
4.1. Profesjonalny osąd	10
4.2. Niepewność szacunków	10
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	10
5.1. Oświadczenie o zgodności	11
5.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego	11
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	11
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	11
8. Korekta błędów	12
9. Zmiana szacunków	13
10. Istotne zasady rachunkowości	13
10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	13
10.2. Rzeczowe aktywa trwałe	13
10.3. Nieruchomości inwestycyjne	14
10.4. Wartości niematerialne	14
10.5. Leasing	15
10.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	15
10.7. Koszty finansowania zewnętrznego	16
10.8. Aktywa finansowe	16
10.9. Utrata wartości aktywów finansowych	18
10.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19
10.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	19
10.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	19
10.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20
10.14. Rezerwy	20
10.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	21
10.16. Płatności w formie akcji własnych	21
10.17. Przychody	22
10.18. Podatki	22
10.19. Zysk netto na akcję	24
11. Segmenty operacyjne	24
12. Przychody i koszty	24
12.1. Przychody ze świadczenia usług	24
12.2. Pozostałe przychody operacyjne	25
12.3. Koszty finansowania portfela	25
12.4. Koszty świadczeń pracowniczych	25
12.5. Pozostałe koszty operacyjne	25
12.6. Przychody finansowe	26

12.7. Koszty finansowe.....	26
12.8. Usługi obce.....	26
13. Podatek dochodowy.....	26
13.1. Obciążenie podatkowe.....	26
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	27
13.3. Odroczony podatek dochodowy.....	27
14. Zysk przypadający na jedną akcję.....	28
15. Rzeczowe aktywa trwałe.....	28
16. Leasing.....	30
16.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.....	30
16.2. Należności z tytułu umów leasingu finansowego.....	30
17. Nieruchomości inwestycyjne.....	31
18. Wartości niematerialne.....	32
19. Pozostałe aktywa.....	33
19.1. Pozostałe aktywa finansowe.....	33
19.2. Pozostałe aktywa niefinansowe.....	34
20. Świadczenia pracownicze.....	34
20.1. Programy akcji pracowniczych.....	34
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	35
22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe.....	36
22.1. Kapitał podstawowy.....	36
22.2. Kapitał zapasowy.....	38
22.3. Kapitał rezerwowy.....	38
23. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	38
24. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	41
25. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.....	43
25.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe).....	43
25.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe).....	44
25.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe.....	44
26. Zobowiązania warunkowe.....	44
26.1. Sprawy sądowe.....	45
26.2. Rozliczenia podatkowe.....	45
27. Wpływ zmian wynikających z przejścia na MSSF - wyjaśnienia dokonanych korekt.....	45
28. Informacje o podmiotach powiązanych.....	45
28.1. Jednostka dominująca całej Grupy.....	46
28.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.....	47
28.3. Jednostka stowarzyszona.....	47
28.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.....	47
28.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	47
28.6. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.....	47
28.7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	47
28.8. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.....	47
29. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	48
30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	48
30.1. Ryzyko stopy procentowej.....	49
30.2. Ryzyko walutowe.....	49
30.3. Ryzyko cen towarów.....	49
30.4. Ryzyko kredytowe.....	49

30.5. Ryzyko związane z płynnością.....	49
31. Instrumenty finansowe.....	50
31.1. Ryzyko stopy procentowej.....	50
32. Zarządzanie kapitałem	53
33. Struktura zatrudnienia.....	53
34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	53

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku**

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009 (przekształcone)</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	12.1	21.088	10.459
Amortyzacja		(289)	(346)
Zużycie materiałów i energii		(183)	(257)
Usługi obce	12.8	(693)	(707)
Podatki i opłaty		(432)	(310)
Koszty świadczeń pracowniczych	12.4	(3.292)	(3.636)
Koszty finansowania portfela	12.3	(7.040)	(1.232)
Pozostałe koszty		(194)	(262)
Zysk brutto ze sprzedaży		8.965	3.709
Pozostałe przychody operacyjne	12.2	197	169
Pozostałe koszty operacyjne	12.5	(135)	(176)
Zysk z działalności operacyjnej		9.027	3.702
Przychody finansowe	12.6	94	74
Koszty finansowe	12.7	(99)	(104)
Zysk brutto		9.022	3.672
Podatek dochodowy	13.1	(1.987)	(812)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		7.035	2.860
Zysk na jedną akcję w zł:			
– podstawowy z zysku za rok obrotowy		0,8565	0,3493
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy		0,8467	0,3485

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009 (przekształcone)</i>
<i>Nota</i>		
Zysk netto za okres	7.035	2.860
Inne całkowite dochody	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	7.035	2.860

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2010 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009 (przekształcone)</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	15	1.997	2.416	3.093
Nieruchomości inwestycyjne	17	0	449	0
Wartości niematerialne	18	4	6	19
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	19.1	140.435	3.519	4.695
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	2.490	469	323
		144.926	6.859	8.130
Aktywa obrotowe				
Pozostałe aktywa finansowe	19.1	142.239	51.364	35.165
Pozostałe aktywa niefinansowe	19.2	18	33	353
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	10.877	4.705	121
		153.134	56.102	35.639
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
SUMA AKTYWÓW		298.060	62.961	43.769
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	22.1	827	819	819
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0	0
Akcje własne		0	0	0
Kapitał rezerwowy	22.3	420	209	0
Kapitał zapasowy	22.2	20.941	20.732	20.732
Zyski zatrzymane		7.346	4.486	3.162
Wynik finansowy		7.035	2.860	1.323
		36.569	29.106	26.036
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	5.719	3.532	1.371
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	24	18.225	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	25.1	89.304	315	603
Pozostałe zobowiązania		0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	3	3	3
		113.251	3.850	1.977
Zobowiązania krótkoterminowe				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	23	10.533	3.400	8.091
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	24	31.215	11.939	718
Pozostałe zobowiązania finansowe	25.2	102.348	13.786	6.382
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3.577	305	96
Pozostałe zobowiązania	25.3	567	575	469
		148.240	30.005	15.756
Zobowiązania razem		261.491	33.855	17.733
SUMA PASYWÓW		298.060	62.961	43.769

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009 (przekształcone)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		9.022	3.672
Korekty o pozycje:		(48.544)	(7.481)
Amortyzacja		289	358
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji		420	209
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej		89	82
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności		(229.812)	(15.009)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów		0	15
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		180.661	7.351
Przychody z tytułu odsetek			
Koszty z tytułu odsetek			
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		15	(24)
Zmiana stanu rezerw		224	131
Podatek dochodowy zapłacony		(430)	(594)
Pozostałe			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(39.522)	(3.809)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		195	4
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(298)	(120)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		477	0
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych			
Nabycie pozostałych aktywów finansowych			
Dywidendy otrzymane			
Odsetki otrzymane			
Spłata udzielonych pożyczek			
Udzielenie pożyczek			
Pozostałe			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		374	(116)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji		51.856	12.380
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(15.465)	(1.300)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(360)	(222)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		34.152	7.903
Spłata pożyczek/ kredytów		(24.863)	(10.252)
Dywidendy wypłacone		0	0
Odsetki zapłacone		0	0
Pozostałe		0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		45.320	8.509
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		6.172	4.584
Różnice kursowe netto		0	0
Środki pieniężne na początek okresu		4.705	121
Środki pieniężne na koniec okresu		10.877	4.705

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku		819	0	20.732	4.486	26.037
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości			0			
Na dzień 1 stycznia 2009 roku przekształcone		819	0	20.732	4.486	26.037
Całkowite dochody za okres						
Emisja akcji						
Koszt płatności w formie akcji własnych			209			209
Płatności w formie akcji						
Wypłata dywidendy						
Zysk netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku						0
Podział zysku netto za 2008 rok						
Zysk netto roku 2009					2.860	2.860
Na dzień 31 grudnia 2009 roku		819	209	20.732	7.346	29.106
Na dzień 1 stycznia 2010 roku						
Całkowite dochody za okres						
Emisja akcji	8					8
Koszt płatności w formie akcji własnych			420	209		629
Przekwalifikowanie kapitału rezerw. na zapasowy			(209)			(209)
Płatności w formie akcji						
Wypłata dywidendy						
Zysk netto roku 2010					7.035	7.035
Na dzień 31 grudnia 2010 roku		827	420	20.941	14.381	36.569

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Ze względu na wprowadzoną retrospektywnie zmianę polityki rachunkowości wynikającą z adaptacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej korekty wprowadzone w wyniku przejścia na MSSF zostały zaprezentowane w nocie 27.

M.W. Trade SA („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 286915.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym.

2. Skład Zarządu Spółki

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Basiaga – Członek Zarządu

Paweł Malik – Członek Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu

W 2010 roku do Zarządu zostali powołani:

Z dniem 4 stycznia 2010 roku Pan Paweł Malik, powołany uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 1 grudnia 2009 roku na Członka Zarządu Spółki M.W. Trade SA.

Z dniem 12 października 2010 roku Pan Krzysztof Basiaga, powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 października 2010 na stanowisko Członka Zarządu M.W. Trade SA.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 21 lutego 2011 roku. Zarząd Spółki rekomenduje przekazanie zysku netto za 2010 rok w kwocie 7.035 tys. zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2009 zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 15/2010 z dnia 25 maja 2010 roku, zysk w kwocie 3.069 tys. zł został zgodnie z uchwałą nr 17/2010 ZWZA z dnia 25 maja 2010 przeznaczony na kapitał zapasowy.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także na szacunki powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w danych objaśniających.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych i założeń w ramach, określenia kosztów amortyzacji środków trwałych, wyceny należności, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w przyszłych okresach.

4.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Główne szacunki zostały przedstawione w notach:

Odpisy aktualizujące wartość portfela aktywów finansowych – nota 19.1.

Utrata wartości majątku trwałego na skutek używania lub upływu czasu, stawki amortyzacyjne – nota 15.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego – nota 13.3.

Płatności w formie akcji własnych – nota 20.1.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Dane finansowe są przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

5.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Spółka zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządza sprawozdanie według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Dzień przejścia Spółki na MSSF został określony na 1 stycznia 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku, zgodnie z szacunkami jednostki, między tymi zasadami a regulacjami opublikowanymi przez RMSR nie występują różnice.

7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF przyjęte przez Unię Europejską w roku 2010:

<i>Standard</i>	<i>Nazwa Standardu</i>	<i>Data wejścia MSR/MSSF w życie*</i>	<i>Data przyjęcia MSR/MSSF przez UE</i>	<i>Publikacja standardu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej</i>
Zmiany do MSSF 1	Zmiany w MSSF 1 <i>Dodatkowe zwolnienia jednostek dla stosujących MSSF po raz pierwszy</i>	01.01.2010	Rozp. 550/2010 z 23.06.2010	L 157, 24.06.2010
Zmiany do MSSF 1 i MSSF 7	Zmiany w MSSF 1 <i>Ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7</i> oraz zmiana do MSSF 7	01.07.2010	Rozp. 574/2010 z 30.06.2010	L 166, 01.07.2010
Zmiany do MSSF 2	Zmiany w MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w ramach grupy kapitałowej</i>	01.01.2010	Rozp. 244/2010 z 23.03.2010	L 77, 24.03.2010

Zmieniony MSR 24 (revised)	Zmiana do MSR 24 <i>Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych</i>	01.01.2011	Rozp. 632/2010 z 19.07.2010	L 186, 20.07.2010
Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	01.07.2009 lub później, w zależności od standardu	Rozp. 243/2010 z 23.03.2010	L 77, 24.03.2010
Zmiana do KIMSF 14	Zmiana do KIMSF 14 <i>Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania</i>	01.01.2011	Rozp. 633/2010 z 19.07.2010	L 186, 20.07.2010
KIMSF 19	Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe	01.07.2010	Rozp. 662/2010 z 23.07.2010	L 193, 24.07.2010

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego następujące standardy, zmiany standardów i interpretacje zostały opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie:

<i>Standard</i>	<i>Nazwa Standardu</i>	<i>Data wejścia MSR/MSSF w życie*</i>	<i>Data przyjęcia MSR/MSSF przez UE</i>	<i>Publikacja standardu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej</i>
Zmiany w MSSF 7 <i>Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych</i>	Zmiany w MSSF 7 <i>Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych</i>	01.07.2011	-	-
MSSF 9	Instrumenty finansowe	01.01.2013	-	-
Uzupełnienie MSSF 9 – nie jest oddzielną zmianą	Uzupełnienie MSSF9	01.01.2013	-	-
MSSF dla MŚP	MSSF dla Małych i Średnich Przedsiębiorstw (<i>nie jest traktowane jako odrębny standard</i>)	09.07.2009	-	-
Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	01.01.2011	-	-

Zarząd M.W. Trade SA nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

8. Korekta błędu

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie miała miejsce korekta błędu.

9. Zmiana szacunków

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie nastąpiła zmiana szacunków.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
USD	2,9641	2,8503
EUR	3,9603	4,1082

10.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Stosowane stawki amortyzacyjne przedstawia poniższa tabela:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5 %
Maszyny i urządzenia techniczne	10-60 %
Środki transportu	20 %
Pozostałe środki trwałe	10-25 %

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

10.3. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną - Spółka stosuje zasady opisane w części *Rzeczowe aktywa trwałe* aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

10.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie

użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

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

Typ	Stawka amortyzacyjna
Licencje	50 %

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

10.5. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i 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. 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 w zysku lub stracie.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

10.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub jego wartości użytkowej zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

10.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

10.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem **aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy** jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych.
- b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2010 roku ani na dzień 31 grudnia 2009 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej bez potrącania kosztów transakcji z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 31 grudnia 2009 oraz 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała wyłącznie aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki udzielone i należności. Do tej kategorii Spółka zalicza należności nabyte w ramach finansowania należności i zobowiązań, udzielone pożyczki oraz należności powstałe w wyniku udziałnych przez Spółkę poręczeń. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy użyciu

efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujmuje się według efektywnej stopy w pozycji przychody ze świadczonych usług w rachunku zysków i strat.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy.

10.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

10.9.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nie ściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych niezależnie od tego czy jest on znaczący, czy też nie to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

10.9.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

10.9.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

10.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

10.11. 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 nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w bilansie.

10.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta, lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

10.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2010 roku ani na dzień 31 grudnia 2009 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług, wobec urzędu skarbowego, pracowników i rozliczenia międzyokresowe bierne. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.14. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

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.

10.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Spółka zakłada tworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez spółkę na każdy dzień bilansowy. Z tym, że wysokość tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku ze względu na niewielką wartość nie została odniesiona w księgach jako nie mająca istotnego wpływu na wynik. Spółka nie wypłaca nagród jubileuszowych.

10.16. Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy (w tym członkowie zarządu) Spółki otrzymują nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”).

10.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model dwumianowy, o którym dalsze informacje przedstawione są w notce 20.1. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji Spółki) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/wyników lub/i świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmowane są koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieuwjęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku,

których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

Rozwładniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji (nota 14).

10.17. Przychody

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 w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

10.17.1. Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu dyskonta i prowizji, które są ustalane za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu.

Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są wg efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału.

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

Przychody finansowe z tytułu leasingu finansowego ujmowane są w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji leasingowej netto.

10.17.2. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

10.17.3. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

10.18. Podatki

10.18.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

10.18.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową,
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

10.18.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej,

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

10.19. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

11. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Spółka jest traktowana jako jeden segment operacyjny. W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF8.

12. Przychody i koszty

12.1. Przychody ze świadczenia usług

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Przychody z umów porozumień	16.637	8.698
Przychody z udzielonych pożyczek	3.772	1.049
Przychody z tytułu leasingu finansowego	-	-
Przychody z usług windykacji	-	-
Inne	679	712
	21.088	10.459

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy podmiotów dostarczających produkty oraz usługi na rzecz SP ZOZ.

Głównym źródłem przychodów są umowy i porozumienia zawierane w ramach usługi „Hospital Fund”, która polega na finansowaniu i restrukturyzacji zobowiązań SP ZOZ. Świadczona przez Spółkę usługa jest wsparciem dla SP ZOZ w zakresie rozwiązywania problemów z zadłużeniem i płynnością.

Drugim istotnym produktem M.W. Trade SA są pożyczki finansowe. Pożyczka finansowa to produkt skierowany do jednostek służby zdrowia, które ze względu na przejściowe problemy z płynnością pilnie potrzebują środków na sfinansowanie bieżących transakcji lub projektów inwestycyjnych.

Do innych źródeł przychodu należą usługi związane z windykacją świadczoną na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

12.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Rozwiązanie rezerwy	105	19
Korekta podatku CIT za rok poprzedni	0	44
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	2
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnej	26	31
Zwrot opłat sądowych	44	0
Inne	22	73
	<u>197</u>	<u>169</u>

12.3. Koszty finansowania portfela

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	1.713	0
Odsetki i prowizje od kredytów	1.236	499
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	4.091	733
	<u>7.040</u>	<u>1.232</u>

12.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Koszty wynagrodzeń	2.479	3.023
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	393	404
Program opcji managerskich	420	209
	<u>3.292</u>	<u>3.636</u>

Spółka dokonała kalkulacji kosztów na przyszłe świadczenia emerytalne. Z uwagi na ich nieistotność nie ujęto ich w zobowiązaniach Spółki w sprawozdaniu finansowym. Dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę dotyczącą programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki. Szczegóły programu zostały ujęte w notce 20.1.

12.5. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Utworzone rezerwy	–	–
Spisanie, umorzenie należności,	37	20
Przekazane darowizny	58	36
Koszty obsługi nieruchomości inwestycyjnej	16	32
Koszty spraw sądowych	0	48
Szkody komunikacyjne	0	30
Koszty RN	8	0
Inne	16	10
	<u>135</u>	<u>176</u>

12.6. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	94	32
Przychody z inwestycji	0	10
Od porozumień z odbiorcami	0	32
Razem	94	74

12.7. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności	70	93
Odsetki od innych zobowiązań	0	1
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	29	10
Ujemne różnice kursowe	–	–
Razem	99	104

12.8. Usługi obce

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Usługi prawne i doradcze	452	508
Usługi telekomunikacyjne	50	62
Usługi najmu i dzierżawy	34	24
Usługi informatyczne	24	27
Usługi bankowe	16	12
Usługi remontowe i naprawcze	15	14
Inne	102	60
Razem	693	707

13. Podatek dochodowy**13.1. Obciążenie podatkowe**

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4.007	955
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(2.020)	(143)
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	1.987	812

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	9.022	3.672
Efektywna stawka podatkowa	22%	22%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	1.987	812
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	1.714	698
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	273	114
 Podatek według stawki efektywnej	 1.987	 812

13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Wycena należności z tytułu umów porozumień i pożyczek dokonywanej efektywną stopą procentową	2.315	351	1.964	102
Naliczone nie zapłacone odsetki	72	60	12	60
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	14	50	(36)	3
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	62	0	62	0
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	12	0	11	0
Rezerwa na badanie bilansu	9	0	5	0
inne	6	8	2	(19)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.490	469	2.020	146
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Naliczone nie otrzymane odsetki	3	3	0	3
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	3	3	0	3
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(2.020)	(143)

14. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe (program opcji pracowniczych).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zysk netto	7.035	2.860
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	8.214.310	8.188.600
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<u>8.309.713</u>	<u>8.223.014</u>

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	136	1.715	139	1.119	6	–	3.115
Nabycia	–	–	26	–	–	–	26
Sprzedaż	9	–	3	407	–	–	419
Likwidacja							
Transfer ze środków trwałych w budowie							
Przekwalifikowanie na inwestycje							
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>162</u>	<u>712</u>	<u>6</u>	<u>–</u>	<u>2.722</u>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2010 roku	–	33	109	556	1	–	699
Odpis amortyzacyjny za okres	–	45	21	204	1	–	271
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż	–	–	3	242	–	–	245
Likwidacja							

Różnice kursowe
z przeliczenia

Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010 roku	<u>–</u>	<u>78</u>	<u>127</u>	<u>518</u>	<u>2</u>	<u>–</u>	<u>725</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	136	1.682	30	563	5	0	2.416
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	<u>127</u>	<u>1.637</u>	<u>35</u>	<u>194</u>	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>1.997</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 194 tysięcy zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki nie widział przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 roku	9	467	132	1.119	0	–	1.727
Nabycia	127	1.715	26	–	6	–	1.874
Sprzedaż	–	–	11	–	–	–	11
Likwidacja	–	–	8	–	–	–	8
Transfer ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–	–	–	–
Przekwalifikowanie na inwestycje	–	467	–	–	–	–	467
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>136</u>	<u>1.715</u>	<u>139</u>	<u>1.119</u>	<u>6</u>	<u>–</u>	<u>3.115</u>
	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2009 roku	–	4	113	274	0	–	391
Odpis amortyzacyjny za okres	–	29	12	282	1	–	324
Odpis aktualizujący	–	–	–	–	–	–	–
Sprzedaż	–	–	16	–	–	–	16
Likwidacja	–	–	–	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–	–	–	–
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>–</u>	<u>33</u>	<u>109</u>	<u>556</u>	<u>1</u>	<u>–</u>	<u>699</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	9	463	19	845	0	0	1.336
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>136</u>	<u>1.682</u>	<u>30</u>	<u>563</u>	<u>5</u>	<u>0</u>	<u>2.416</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2009 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 563 tysięcy zł.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień							
1 stycznia 2008 roku	0	0	97	883	0	–	980
Nabycia	9	467	35	236	0	–	747
Sprzedaż	–	–	–	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–	–	–	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–	–	–	–
Przekwalifikowanie na inwestycje	–	–	–	–	–	–	–
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 roku	<u>9</u>	<u>467</u>	<u>132</u>	<u>1.119</u>	<u>0</u>	<u>–</u>	<u>1.727</u>
Umorzenie na dzień							
1 stycznia 2008 roku	–	0	70	20	0	–	90
Odpis amortyzacyjny za okres	–	4	43	254	0	–	301
Odpis aktualizujący	–	–	–	–	–	–	–
Sprzedaż	–	–	–	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–	–	–	–
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008 roku	<u>–</u>	<u>4</u>	<u>113</u>	<u>274</u>	<u>0</u>	<u>–</u>	<u>391</u>
Wartość netto na dzień							
1 stycznia 2008 roku	0	0	27	863	0	0	890
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2008 roku	<u>9</u>	<u>463</u>	<u>19</u>	<u>845</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.336</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2008 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 845 tysięcy zł.

16. Leasing

16.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiada 8 czynnych umów leasingu finansowego samochodów służbowych (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 11). Umowy są zawierane na okres 48 miesięcy, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są w bilansie jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
W okresie 1 roku	217	288	268
W okresie od 1 do 5 lat	28	315	603
Powyżej 5 lat			
	245	603	871

16.2. Należności z tytułu umów leasingu finansowego

Pozycja nie występuje.

17. Nieruchomości inwestycyjne**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010***Nieruchomości inwestycyjne*

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	467
Nabycia	–
Sprzedaż	467
Likwidacja	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	0
--	---

Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010 roku	18
Odpis amortyzacyjny za okres	6
Odpis aktualizujący	–
Sprzedaż	24
Likwidacja	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–

Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku	0
--	---

Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	449
---	-----

Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	0
---	---

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009*Nieruchomości inwestycyjne*

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 roku	0
Nabycia	–
Sprzedaż	–
Likwidacja	–
Transfer ze środków trwałych	467
Różnice kursowe z przeliczenia	–

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 roku	467
--	-----

Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2009 roku	0
Odpis amortyzacyjny za okres	18
Odpis aktualizujący	–
Sprzedaż	–
Likwidacja	–

Różnice kursowe z przeliczenia	–
--------------------------------	---

Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2009 roku	18
--	----

Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	0
---	---

Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	449
---	-----

18. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010	<i>Oprogramowanie komputerowa</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	85
Nabycia	18
Sprzedaż	–
Likwidacja	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	103
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010 roku	79
Odpis amortyzacyjny za okres	20
Odpis aktualizujący	–
Sprzedaż	–
Likwidacja	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku	99
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	6
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	4
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 roku	86
Nabycia	2
Sprzedaż	3
Likwidacja	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 roku	85
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2009 roku	67
Odpis amortyzacyjny za okres	12
Odpis aktualizujący	–
Sprzedaż	–
Likwidacja	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2009 roku	79
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	19
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	6

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008*Oprogramowanie komputerowe*

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2008 roku	70
Nabycia	16
Sprzedaż	–
Likwidacja	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 roku	86
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008 roku	51
Odpis amortyzacyjny za okres	16
Odpis aktualizujący	–
Sprzedaż	–
Likwidacja	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2008 roku	67
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008 roku	19
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2008 roku	19

19. Pozostałe aktywa**19.1. Pozostałe aktywa finansowe**

Do pozostałych aktywów finansowych Spółka zalicza należności z tytułu umów porozumień oraz udzielone pożyczki.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	228.622	50.555	37.572
Pożyczki udzielone	53.979	4.328	2.288
Portfel z tytułu leasingu finansowego			
Inne	73	–	–
Razem	282.674	54.883	39.860
- krótkoterminowe	142.239	51.364	35.165
- długoterminowe	140.435	3.519	4.695

M.W. Trade SA dokonuje przeglądu portfela ekspozycji pod kątem oceny czy nie nastąpiła utrata wartości na koniec każdego kwartału. Proces oceny utraty wartości składa się z następujących elementów:

- Analiza dotycząca wystąpienia przesłanki utraty wartości. Analizie poddawane są wszystkie ekspozycje na poziomie indywidualnym bez względu na ich wielkość.
- Dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości szacowana jest utrata wartości i odpis z tego tytułu.
- Ekspozycje, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości łączone są w grupy, dla których dokonywana jest ocena, czy w ramach grupy nie wystąpiły straty jeszcze nie ujawnione na poziomie indywidualnych ekspozycji (IBNR).

M.W. Trade SA przyjmuje następujące zdarzenia jako przesłanki utraty wartości ekspozycji na poziomie indywidualnym:

- Wystąpienie opóźnień w płatnościach przekraczające 90 dni,
- Podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- Pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,
- Pożyczka/porozumienie stała się wymagalna w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika.

Różnica pomiędzy wartością bilansową ekspozycji na dzień rozpoznania przesłanki utraty wartości i wartością zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych stanowi odpis z tytułu utraty wartości. Ponadto jeżeli w ramach procesu szacowania utraty wartości zostaną rozpoznane różne możliwe ścieżki/warianty odzyskania ekspozycji, oszacowanie przyszłych odzysków dokonuje się poprzez przypisanie do rozpoznanych ścieżek/wariantów prawdopodobieństwa ich realizacji i wyliczenia na ich podstawie wartości oczekiwanej (MSR 39 AG86 w korespondencji z MSR 37 par. 39). Ponadto należy zwrócić uwagę, iż SP ZOZ nie posiadają zdolności upadłościowej. W przypadku likwidacji ich zobowiązania przejmowane są przez ich organy założycielskie (ministerstwa, starostwa, województwa, itp.), a w ostatecznym rozrachunku przez Skarb Państwa. Ryzyko nie odzyskania należności jest więc ryzykiem Skarbu Państwa.

19.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Wydatki związane z wejściem na giełdę	–	–	231
Prenumeraty	18	33	34
Zaliczki	–	–	43
Inne	–	–	45
Razem	18	33	353
- krótkoterminowe	18	33	353
- długoterminowe	–	–	–

20. Świadczenia pracownicze

20.1. Programy akcji pracowniczych

Spółka prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom Spółki przyznawane są warranty zamienne na akcje.

Dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę dotyczącą programu motywacyjnego. Warranty przyznane w ramach tego programu przysługują pracownikom z pierwszym dniem, w którym stają się one wykonalne.

Instrumenty po zrealizowaniu są rozliczane w kapitale własnym. Realizacja programu zależy także od spełnienia przez uprawnionych członków kadry kierowniczej określonych kryteriów w zakresie efektywności Spółki i jej wyników. Kryteria te stanowią połączenie warunków rynkowych i pozarynkowych.

Program akcji pracowniczych zakłada:

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2009 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2009, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 2,5 mln zł.

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

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2010 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2010, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 3,0 mln zł.

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień: nie więcej niż 163 200 przy zysku netto w wysokości co najmniej 3,75 mln zł; nie więcej niż 122 400 przy zysku netto w wysokości co najmniej 3,5 mln zł i nie więcej niż 81 600 przy zysku netto w wysokości co najmniej 3 mln zł.

- Prawo do nabycia jednej akcji Jednostki po cenie 10 groszy po upływie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jednostki za 2011 rok pod warunkiem, że zysk netto osiągnięty przez Jednostkę w roku 2011, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym wyniesie co najmniej 3,5 mln zł.

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień: nie więcej niż 163 200 przy zysku netto w wysokości co najmniej 4,5 mln zł; nie więcej niż 122 400 przy zysku netto w wysokości co najmniej 4 mln zł i nie więcej niż 81 600 przy zysku netto w wysokości co najmniej 3,5 mln zł.

Wartość godziwa całego wdrożonego programu na lata 2009-2011 wg stanu na dzień przyznania, tj. na dzień 29 października 2009 roku wyniosła 1.049 tys. zł. Za pierwszy rok obowiązywania programu Motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu wyniosła 209 tys. zł. W drugim roku obowiązywania Programu wartość godziwa wynosi 420 tys. zł.

Uchwałą nr 22/2009 i 23/2009 z dnia 1 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza ustaliła wstępną listę Uczestników Programu Motywacyjnego w zakresie I oraz II roku realizacji. Programem objęci zostali Członkowie Zarządu w osobach: Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu oraz Paweł Malik – Członek Zarządu. Lista wstępna w zakresie 2009 została potwierdzona Uchwałą RN nr 19/2010 z dnia 26 maja 2010 roku. Za pierwszy rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 81.600 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały przez nich objęte w dniu 26.07.2010r. W szczególności Uchwałą nr 22/2010 z dnia 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza przyznała:

- Liczbę 40 800 akcji na okaziciela serii D Sebastianowi Kochaniec – Wiceprezesowi Zarządu,
- Liczbę 40 800 akcji na okaziciela serii D Pawłowi Malikowi – Członkowi Zarządu.

Dnia 8 września 2010 roku nastąpiła rejestracja 81.600 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D, po której to operacji łączna liczba akcji Spółki M.W. Trade SA wynosi 8.270.200.

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 10.877 tysięcy zł (31 grudnia 2009 roku: 4.705 tysięcy zł). Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości wynikającej z zapisów umowy generalnej z Getin Noble Bank.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Środki pieniężne w banku i w kasie	6.147	395
Lokaty krótkoterminowe	4.730	4.310
	10.877	4.705

22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe

22.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	8.160	–
	827.020	818.860

W ciągu roku obrotowego kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 8.160 zł poprzez emisję 81.600 sztuk nowych akcji zwykłych o wartości 0,10 zł każda.

	Ilość	Wartość
<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>		
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	8.188.600	818.860,-
Wyemitowane w zamian za gotówkę w związku z realizacją opcji na akcje i zarejestrowane w dniu 08.09.2010 roku	81.600	8.160,-
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	8.270.200	827.020,-

22.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone.

22.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcjom serii A, B, C, D przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

22.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Na dzień 31 grudnia 2010 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach i kapitale zakładowym
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,97%
Rafał Wasilewski	1 520 000	1 520 000	152 000,0	18,38%
Quercus TFI S.A.	421 412	421 412	42 141,2	5,10%
Pozostali	2 030 487	2 030 487	203 048,7	24,55%
Razem	8 270 200	8 270 200	827.020,0	100,00%

W dniu 17 czerwca 2010 roku Getin Holding SA ogłosił wezwanie na sprzedaż Akcji Spółki M.W. Trade SA.

Dnia 25 czerwca 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Marcina Mańdziaka, że w dniu 22 czerwca 2010 roku 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 2010 roku 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 SA.

Dnia 15 lipca 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Rafała Wasilewskiego, że w dniu 15 lipca 2010 roku 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 powiązanym 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 2010 roku 1 090 000 sztuk akcji M.W. Trade SA, 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 SA

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 SA.

Dnia 4 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pani Alicji Szulc, że w dniu 29 lipca 2010 roku w wyniku odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki M.W. Trade SA, sformułowane przez Getin Holding SA, zbyła 690 900 sztuk akcji M.W. Trade SA, 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 4 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od spółki Ataraxia Holdings Limited, że w dniu 29 lipca 2010 roku 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 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Beyondream Investments Limited, że w dniu 29 lipca 2010 roku 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 S.A., 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.

W wyniku wezwania Getin Holding SA w dniu 3 sierpnia 2010 roku nabył 4.298.301 Akcji Spółki uprawniających do 4.298.301 głosów, co stanowiło wówczas 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji M.W. Trade, Spółka Getin Holding 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.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

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

22.2. Kapitał zapasowy

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	203	203	203
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	20.529	20.529	20.529
Ze zrealizowanych opcji	209	0	0
Razem	20.941	20.732	20.732

22.3. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy dotyczy kapitału na świadczenia pracownicze, powstałego w wyniku programu opcji managerskich przysługującym kluczowym pracownikom.

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
Wycena opcji managerskich	420	209	0
Razem	420	209	0

23. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Spółka na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

Długoterminowe

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	5.745	3.532
Kredyty bankowe	(26)	0
Razem	5.719	3.532

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2010						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota nominalna kredytu/pożyczki i pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15 Wrocław	1.200.000 zł	935.040 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
Getin Noble Bank SA	Domaniewska 39B, 02-675 Warszawa	5.000.000 zł	2.760.000 zł	WIBOR 3M + marża	30.06.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień
Getin Noble Bank SA	Domaniewska 39B, 02-675 Warszawa	5.500.000 zł	2.050.000 zł	WIBOR 3M + marża	15.09.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień
RAZEM			5.745.040 zł			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2009 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota nominalna kredytu/pożyczki pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1.200.000 zł	1.023.360 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	320.000 zł	268.438 zł	WIBOR 6M + marża	21.07.2023	Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na lokalu przy ul. Legnickiej
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5.000.000 zł	2.240.000 zł	WIBOR 3M + marża	31.01.2011	Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku
RAZEM			3.531.798 zł			

Krótkoterminowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Kredyty w rachunku bieżącym	53	0
Kredyty bankowe	10.528	3.453
Nierozliczone prowizje od kredytów	(48)	(53)
Razem	10.533	3.400

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2010 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota nominalna kredytu/pożyczki pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1.200.000 zł	88.320 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
Getin Noble Bank SA	Domaniewska 39B, 02-675 Warszawa	5.000.000 zł	1.680.000 zł	WIBOR 3M + marża	30.06.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień
Getin Noble Bank SA	Domaniewska 39B, 02-675 Warszawa	5.500.000 zł	2.760.000 zł	WIBOR 3M + marża	15.09.2012	Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z porozumień
Raiffeisen Bank Polska SA	z siedzibą w Warszawie, 00-549 Piękna 20	2.000.000 zł	999.800 zł	WIBOR 1M + marża	30.06.2011	Pełnomocnictwo do rachunku, cesja wierzytelności
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5.000.000 zł	5.000.000 zł	WIBOR 6M + marża	31.01.2011	Cesja wierzytelności, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku
RAZEM			10.528.120 zł			

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2009 roku						
<i>Nazwa jednostki (firmy)</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Kwota kredytu/pożyczki według umowy</i>	<i>Kwota nominalna kredytu/pożyczki pozostała do spłaty</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	1.200.000 zł	88.320 zł	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	320.000 zł	21.336 zł	WIBOR 6M + marża	21.07.2023	Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na lokalu przy ul. Legnickiej
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	2.900.000 zł	0 zł	WIBOR 1M + marża	31.12.2009	Zabezpieczeniem jest poręczenie BGK oraz cesja wierzytelności, weksel własny in blanco
BZ WBK SA	13 Oddział we Wrocławiu, Fabryczna 15, 53-609 Wrocław	5.000.000 zł	2.760.000 zł	WIBOR 6M + marża	31.01.2011	Cesja wierzytelności, weksel In blanco, pełnomocnictwo do rachunku
Raiffeisen Bank Polska SA	z siedzibą w Warszawie, 00-549 Piękna 20	1.000.000 zł	583.000 zł	WIBOR 1M + marża	30.07.2010	Pełnomocnictwo do rachunku, cesja wierzytelności
RAZEM			3.452.656 zł			

24. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją publicznych jednostek służby zdrowia. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne. W 2010 roku Spółka wyemitowała oprócz obligacji krótkoterminowych o terminie wymagalności przypadającym w ciągu 12 miesięcy także obligacje długoterminowe o terminie wymagalności przypadającym w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia emisji.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe według zamortyzowanego kosztu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
Długoterminowe	–	–	–
Wartość nominalna obligacji	18.500	0	0
Korekty z tytułu zamortyzowanego kosztu		0	0
Nierozliczone prowizje	(275)	–	–
Razem	18.225	0	0

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg amortyzowanego kosztu na 31.12.2010 w tys. zł</i>
Obligacje serii R	stałe	19.08.2013	500	37	18 500	18 500
RAZEM			500	37	18 500	18 500

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
Krótkoterminowe	–	–	–
Wartość nominalna obligacji	30.416	12.735	700
Korekty z tytułu amortyzowanego kosztu	1.077	(796)	18
Nierozliczone prowizje	(278)	–	–
Razem	31.215	11.939	718

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg amortyzowanego kosztu na 31.12.2010 w tys. zł</i>
Obligacje serii N	stałe	29.04.2012	10	2 000	20 000	20 270
Obligacje serii P	stałe	22.06.2011	10	300	3 000	3 008
Obligacje serii R	stałe	18.01.2011	500	3	1 500	2 260*
Obligacje serii T	stałe	17.09.2011	250	3	750	756
Obligacje serii U	stałe	25.05.2011	0,969	5 126	4 966	4 998
Obligacje serii W	stałe	10.11.2011	200	1	200	201
RAZEM			971	7 433	30 416	31 493

*Na kwotę 2.260 tys. zł. składają się obligacje o wartości nominalnej 1.500 tys. zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 760 tys. zł, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji serii R.

Wg stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według amortyzowanego kosztu w wysokości 11 939 tys. zł. Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Stan na 31 grudnia 2009 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowa nie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowane go kosztu na 31.12.2009 w tys. zł</i>
Obligacje serii G	Stałe	18.09.2010	100	5	500	490
Obligacje serii G	Stałe	18.09.2010	100	6	600	589
Obligacje serii K	Stałe	02.05.2010	100	3	300	308
Obligacje serii J	Stałe	30.04.2010	100	7	700	719
Obligacje serii F	Stałe	05.06.2010	10	280	2 800	2 787
Obligacje serii I	Stałe	28.08.2010	10	658	6 580	6 743
Obligacje serii H	Stałe	05.02.2010	100	1	100	105
Obligacje serii L	Stałe	04.10.2010	50	3	150	149
Obligacje serii M	Stałe	10.11.2010	25	2	50	49
RAZEM			595	965	11 780	11 939

Na dzień bilansowy 1 stycznia 2009 roku Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 718 tys. zł. Obligacje imienne zostały wyemitowane 18 grudnia 2008 roku w ilości 7 sztuk o wartości nominalnej 100 000 zł każda. Termin wykupu obligacji to 18 czerwiec 2009 rok.

Stan na 1 stycznia 2009 roku

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowa nie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązań wg zamortyzowane go kosztu na 01.01.2009 w tys. zł</i>
Obligacje serii C	stałe	18.06.2009	100	7	700	718
RAZEM			100	965	700	718

25. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

25.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (cesje)	89.276	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	28	315	603
Razem	89.304	315	603

25.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (cesje)	102.131	13.498	6.114
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	217	288	268
Razem	<u>102.348</u>	<u>13.786</u>	<u>6.382</u>

Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych obejmują zobowiązania z tytułu umów cesji, tj. finansowania należności dostawców szpitali.

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
Zapadające do 1 miesiąca	28.918	6.483	1.943
Zapadające od 1 -3 miesiąca	17.320	5.586	2.499
Zapadające powyżej 3 miesięcy	56.110	1.717	1.940
Razem	<u>102.348</u>	<u>13.786</u>	<u>6.382</u>

25.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>
Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	216	127	55
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29	55	128
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	163	123	147
Rezerwy na wynagrodzenia	0	205	0
Inne rezerwy	159	65	139
Razem	<u>567</u>	<u>575</u>	<u>469</u>
- krótkoterminowe	<u>567</u>	<u>575</u>	<u>469</u>
- długoterminowe	<u>-</u>	<u>-</u>	

26. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudzień 2010 roku Spółka posiada dwie aktywne umowy poręczenia.

- W ramach pierwszej umowy Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji. Wysokość prowizji jest uzależniona od poręczanej kwoty. Spółka udziela zgodnie z umową bezterminowego poręczenia do kwoty 500 000 zł miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka nie posiada aktywnych limitów z tytułu udzielonego poręczenia.
- W ramach drugiej umowy Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty 3 000 000 zł miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 512 tys. zł. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.

26.1. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2010 Spółka jest stroną postępowania, którego przedmiotem jest powództwo przeciwko szpitalowi miejskiemu o zapłatę. Wartość przedmiotu sporu wynosi 64 tys. zł. Spółka uzyskała prawomocny nakaz zapłaty na podstawie którego prowadzić będzie egzekucję. Spółka wysłała wniosek o sprostowanie nakazu zapłaty i nadanie mu klauzuli wykonalności.

26.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki nie zidentyfikował obszarów istniejącego ryzyka podatkowego, gdzie wskazane byłoby utworzenie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

27. Wpływ zmian wynikających z przejścia na MSSF - wyjaśnienia dokonanych korekt

Spółka dokonała korekty w związku z przejściem na MSSF dotyczącej rozpoznanego programu opcji pracowniczych.

Wpływ wprowadzonej korekty na dane zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Kapitał rezerwowy wg poprzednich zasad rachunkowości	0	0	0
Kapitał rezerwowy wg MSSF	420	209	0
Skutki przejścia na MSSF	420	209	0
Zyski zatrzymane wg poprzednich zasad rachunkowości	14.801	7.555	4.486
Zyski zatrzymane wg MSF	14.381	7.346	4.486
Skutki przejścia na MSSF	420	209	0

28. Informacje o podmiotach powiązanych

W związku z przejęciem w dniu 3 sierpnia 2010 Spółki przez Getin Holding SA transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi kapitałowo z Grupą Getin Holding SA są traktowane jako transakcje z podmiotami powiązanymi.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką a jej głównym Akcjonariuszem.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy według stanu na dzień bilansowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Jednostka dominująca:						
Getin Holding SA 2010	0	0	0	0	0	0
2009	0	0	0	0	0	0
1 stycznia 2009	0	0	0	0	0	0
Jednostki powiązane:						
Getin Noble Bank 2010	38	2.205	6.138	0	143.930	0
2009	0	0	0	0	0	0
1 stycznia 2009	0	0	0	0	0	0
Idea Bank 2010	0	760	0	0	20.760	0
2009	0	0	0	0	0	0
1 stycznia 2009	0	0	0	0	0	0
TU Europa 2010	0	56	0	0	0	0
2009	0	0	0	0	0	0
1 stycznia 2009	0	0	0	0	0	0
Noble Sec. 2010	0	512	0	0	0	0
2009	0	0	0	0	0	0
1 stycznia 2009	0	0	0	0	0	0
Beyondream 2010	0	3	0	0	0	0
2009	0	0	0	0	0	0
1 stycznia 2009	0	0	0	0	0	0
Zarząd Spółki:					0	
2010	0	0	108	0	0	0
2009	0	0	87	0	0	0
1 stycznia 2009	0	0	163	0	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:						
2010	0	0	0	0	0	0
2009	0	0	0	0	0	0
1 stycznia 2009	0	0	0	0	0	0

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi dotyczą finansowania działalności podstawowej Spółki M.W. Trade SA (w tym: kredyty, emisja obligacji).

28.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą całej Grupy jest Getin Holding SA.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką M.W. Trade SA a Getin Holding SA (w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku również nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a Getin Holding).

28.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Getin Holding SA jest właścicielem 51,97 % akcji zwykłych M.W. Trade SA. Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2008 roku Getin Holding SA nie był właścicielem akcji Spółki M.W. Trade SA.

28.3. Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiada udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

28.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie jest stroną wspólnego przedsięwzięcia, w którym jest współnikiem.

28.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

28.6. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W 2010 roku Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu. W dniu 31 grudnia 2010 roku zawarte zostało porozumienie w przedmiocie spłaty pożyczki Pana Rafała Wasilewskiego. Zgodnie z treścią porozumienia spłata pożyczki nastąpi do 31 grudnia 2011 roku.

28.7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie występują.

28.8. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

28.8.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zarząd	1 247,6	1 345,6
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 247,6	1 084,6
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	261,0
Rada Nadzorcza	54,4	74,9
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	54,4	74,9
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Razem	1 302,0	1 420,5

ZARZĄD

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Za 2010 rok Wynagrodzenie w zł</i>
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	610 334,52
Sebastian Kochaniec	Wiceprezes Zarządu	382 943,00
Paweł Malik	Członek Zarządu	229 298,14
Krzysztof Basiaga	Członek Zarządu	25 000,00

RADA NADZORCZA

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko w okresie pobierania wynagrodzenia</i>	<i>Za 2010 rok Wynagrodzenie w zł</i>
Tomasz Mączka	Przewodniczący RN	23 200,00
Małgorzata Wasilewska	Wiceprzewodniczący RN	23 200,00
Szymon Karpiński	Członek RN	4 000,00
Radosław Solan	Członek RN	1 000,00
Wojciech Kordel	Członek RN	3 000,00

28.8.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

Opisane w punkcie 20.1. powyżej dotyczącym Programu Akcji Pracowniczych.

29. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych* należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	61.000	44.000
Inne usługi poświadczające	–	1.400
Usługi doradztwa podatkowego	20.000	–
Szkolenie	9.500	–
Pozostałe usługi	11.000	–
Razem	101.500	45.400

* odnosi się do BDO Spółka z o.o.

30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę mogą powodować wystąpienie jednego lub kilku rodzajów znaczącego ryzyka. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne i lokaty. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

30.1. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych.

Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych ponieważ wpływają na wysokości wierzytelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

W coraz większym stopniu Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi, co powoduje narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych zarówno długoterminowych, jak i krótkoterminowych zobowiązań finansowych.

Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym, a zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

30.2. Ryzyko walutowe

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

30.3. Ryzyko cen towarów

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

30.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest nierozzerwalnie związane z działalnością Spółki, wynika z możliwości nieterminowego wywiązywania się kontrahentów Spółki (SP ZOZ) z ich zobowiązań. Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny – oznacza to, że realizacja ryzyka kredytowego może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki.

Charakterystyka systemu służby zdrowia w chwili obecnej powoduje, iż ryzyko nieodzyskania części należności jest minimalne. Zgodnie z art. 60 ust. 6 UZOK zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Przy zachowaniu odpowiedniego poziomu dywersyfikacji portfela ryzyko kredytowe można scharakteryzować jako ryzyko o stosunkowo wysokiej częstotliwości oraz niskiej szkodowości pojedynczego zdarzenia. Zmiany systemowe w sektorze służby zdrowia mogą mieć jednak istotny wpływ zarówno na średnią częstotliwość występowania zdarzeń o charakterze kredytowych, jak również na skalę potencjalnych strat.

30.5. Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko płynności jest to ryzyko, iż Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i nie będzie miała możliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań.

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe.

31. Instrumenty finansowe

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, do których po stronie pasywów należą kredyty bankowe, wyemitowane obligacje własne oraz zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem członków grupy kapitałowej Getin Holding.

Po stronie aktywów wyróżnione główne instrumenty finansowe to należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone dla SP ZOZ oraz lokaty bankowe. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań, a dzięki temu nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń. Szczegółowy opis zasad rachunkowości i stosowanych metod wyceny dla poszczególnych kategorii aktywów finansowych i zobowiązań finansowych zawarty został we wcześniej opisanych notach do niniejszego sprawozdania finansowego.

Zawijazwane w Spółce aktywa finansowe powstają w wyniku podstawowej działalności M.W. Trade jaką jest tworzenie projektów restrukturyzujących płynność finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz udzielanie tym podmiotom pożyczek inwestycyjnych oraz średnio i krótkoterminowych. Krótkoterminowe lokaty środków pieniężnych zakładane są w przypadku nadwyżek finansowych, gdy Spółka (ze względu na przedterminowe spłaty szpitali) nie jest w stanie szybko przeznaczyć ich na powiększanie portfela wierzytelności.

Rozwój Spółki uzależniony jest od poziomu finansowania, dzięki któremu M.W. Trade może oferować swoje usługi na rynku publicznej służby zdrowia. Dlatego też Spółka aktywnie przeprowadza emisje obligacji oraz zaciąga kredyty w różnych instytucjach finansowych tak, aby środki pozyskane z tych instrumentów mogły być przeznaczone na wzrost wartości portfela wierzytelności. Ten sam cel miało podpisanie przez M.W. Trade umowy generalnej na wykup rat wierzytelności z Getin Noble Bankiem, by móc jeszcze bardziej zwiększyć dostęp do finansowania i efektywnie zarządzać przepływami finansowymi.

31.1. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Wg stanu na 31 grudzień 2010 roku:

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje pożyczkowe	–	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	–	–	–	–	–	–	–
Obligacje	31 493	–	18 500	–	–	–	49 993
Kredyt bankowy na kwotę tysięcy PLN	–	–	–	–	–	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	–	–	–	–	–	–	–

Wg stanu na 31 grudzień 2010 roku:

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty w rachunku bieżącym	–	–	–	–	–	–	–
Kredyt bankowy w tysiącach PLN	16 273	–	–	–	–	–	16 273
Zabezpieczony kredyt bankowy	–	–	–	–	–	–	–
Pożyczka zabezpieczona	–	–	–	–	–	–	–
Kontrakt <i>swap</i> na zamianę stóp procentowych*	–	–	–	–	–	–	–

* Wpływ zawarcia kontraktu na zamianę stóp procentowych omówiony jest poniżej.

Wg stanu na 31 grudzień 2009 roku:

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje pożyczkowe	–	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	–	–	–	–	–	–	–
Obligacje	11 940	–	–	–	–	–	11 940
Kredyt bankowy na kwotę tysięcy PLN	–	–	–	–	–	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	–	–	–	–	–	–	–

Wg stanu na 31 grudzień 2009 roku:

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty w rachunku bieżącym	–	–	–	–	–	–	–
Kredyt bankowy w tysiącach PLN	6 984	–	–	–	–	–	6 984
Zabezpieczony kredyt bankowy	–	–	–	–	–	–	–
Pożyczka zabezpieczona	–	–	–	–	–	–	–
Kontrakt <i>swap</i> na zamianę stóp procentowych*	–	–	–	–	–	–	–

* Wpływ zawarcia kontraktu na zamianę stóp procentowych omówiony jest poniżej.

Wg stanu na 1 stycznia 2009 roku:

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje pożyczkowe							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	–	–	–	–	–	–	–
Obligacje	718	–	–	–	–	–	718
Kredyt bankowy na kwotę tysięcy PLN	–	–	–	–	–	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	–	–	–	–	–	–	–

Wg stanu na 1 stycznia 2009 rok:

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty w rachunku bieżącym	–	–	–	–	–	–	–
Kredyt bankowy w tysiącach PLN	9 462	–	–	–	–	–	9 462
Zabezpieczony kredyt bankowy	–	–	–	–	–	–	–
Pożyczka zabezpieczona	–	–	–	–	–	–	–
Kontrakt <i>swap</i> na zamianę stóp procentowych*	–	–	–	–	–	–	–

* wpływ zawarcia kontraktu na zamianę stóp procentowych omówiony jest poniżej.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

32. Zarządzanie kapitałem

Z uwagi na charakter działalności Spółki w pasywach główny element stanowią zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, kredytów bankowych, umów leasingu oraz zobowiązania wynikające z tyt. wykupu wierzytelności przez bank. Wartości bilansowe dot. instrumentów finansowych wykazywane są w kwotach zamortyzowanego kosztu i w ocenie Spółki stanowią wysokie przybliżenie wartości godziwej. Wynika to z faktu ich trwałego charakteru.

Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Spółka generuje stałe wpływy wynikające z porozumień zawartych z SP ZOZ dotyczących spłat wierzytelności posiadanych przez Spółkę. Spółka przystępując do umów o restrukturyzacji nowych wierzytelności uwzględnia posiadane zasoby finansowe oraz ich prognozowany stan na daty realizacji płatności.

Zarządzania płynnością finansową odbywa się poprzez monitoring przepływów, stopień realizacji planowanych wpływów, preliminarz stanu środków w terminach krótko-, średnio- i długookresowych. W roku 2010 Spółka terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań, na czas realizując płatności wynikające z zawartych umów kredytowych, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz umów z kontrahentami.

Zarządzając ryzykiem finansowym i kapitałem Spółka monitoruje poziom wskaźnika zadłużenia liczonego jako iloraz sumy zobowiązań do aktywów całkowitych. Wskaźnik ten w roku 2009 wyniósł 53,8%, a w roku 2010 osiągnął poziom 87,7% co jest związane z dynamicznym rozwojem Spółki oraz zwiększoną możliwością zaciągania finansowania dłużnego w związku z inkorporacją do grupy Getin Holding.

Rosnące zadłużanie się Spółki związane ze znacznym wzrostem zaciąganych zobowiązań odsetkowych przy nie tak dynamicznym wzroście kapitałów własnych powoduje, że Spółka na bieżąco wprowadza zmiany i usprawnienia przy ocenie ryzyka zawieranych transakcji. Aby minimalizować ryzyko obsługi długu odsetkowego M.W. Trade wprowadziło m.in. zasadę limitów zaangażowania, system akceptacji nowych projektów oraz wciąż rozbudowuje system oceny ryzyka szpitali i ich organów założycielskich.

Spółka nie wykorzystuje ani nie obraca także instrumentami finansowymi w celach spekulacyjnych.

33. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zarząd Spółki	3	3
Administracja	6	6
Dział sprzedaży	11	11
Pion produkcji	–	–
Pozostali	–	–
Razem	20	20

34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 24 stycznia 2011 roku Spółka przeprowadziła emisję obligacji kuponowych, imiennych serii „A2011” o łącznej wartości nominalnej 20.000 tys. zł a środki pozyskane z emisji Obligacji zostały przeznaczone na aktywność w obszarze podstawowej działalności operacyjnej, w szczególności na spłatę zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii N. Obligacje zostaną wykupione w terminie 365 dni od daty emisji. Obligacje oprocentowane są według stałej stopy procentowej.

W dniu 26 stycznia 2011 roku Spółka dokonała przedterminowego wykupu i umorzenia Obligacji serii N wyemitowanych w dniu 29 kwietnia 2010 roku. Obligacje zostały wykupione po cenie odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji, powiększonej o odsetki narosłe od dnia rozpoczynającego ostatni okres odsetkowy do dnia wykupu. Przedterminowemu wykupowi podlegały wszystkie Obligacje serii N w łącznej wartości nominalnej 20.000 tys. zł. Przedterminowy wykup Obligacji został dokonany w związku ze ziszczeniem się warunków opisanych w Memorandum Informacyjnym oraz porozumieniach zawartych przez Spółkę z Obligatariuszami, modyfikujących postanowienia Memorandum Informacyjnego ustalającego warunki emisji.

Ponadto w dniu 27 stycznia 2011 roku Spółka zawarła z Idea Bank Polska SA umowę generalną kreującą model współpracy pomiędzy Stronami. Przedmiotem umowy było określenie szczegółowych zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie finansowania przez Bank wykupu rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Spółkę w ramach jej działalności. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 marca 2011 roku. W ramach niniejszej umowy maksymalny limit wykupu rat wierzytelności Strony ustaliły na kwotę 70.000 tys. zł, a maksymalny okres finansowania do 10 lat.

Wrocław, 18 luty 2011

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu

Paweł Malik – Członek Zarządu

Krzysztof Basiaga – Członek Zarządu

Joanna Bartkowiak – Główna Księgowa