

mwtrade
W służbie zdrowym finansom

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZARZĄDU M.W. TRADE SA
ZA ROK 2010**

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
1. Informacje ogólne	3
2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki	3
3. Władze Spółki	3
4. Struktura akcjonariatu.....	4
5. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych SA	4
II. SYTUACJA FINANSOWA.....	5
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	5
2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży.....	6
3. Koszty	6
4. Wyniki finansowe.....	7
5. Aktywa	7
6. Pasywa.....	8
7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	9
8. Perspektywy rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym.....	9
III. INFORMACJE DODATKOWE	10
1. Informacja o podstawowych produktach.....	10
2. Sprzedaż i rynki zbytu	10
3. Znaczące umowy	11
4. Udzielone poręczenia i gwarancje.....	12
5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA	12
6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	12
7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	13
8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych	13
9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów	13
10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	14
11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	14
12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	14
13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem	16
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	21
16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki	22
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	22
18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	24
19. Wypłacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	24
20. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	24
21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	24
22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	24
23. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	25
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	25
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka.....	25
2. Wskazanie zakresu w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	25
3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	27
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	27
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień	28

6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	28
7.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich uprawnienia i zasady działania.....	28
8.	Opis zasad zmiany statutu	30
9.	Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	30
10.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany	32

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA powstało w 2004 roku z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade Sp. z o.o. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu w dniu 16.10.2007r. na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 6 sierpnia 2007 roku.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Adres Spółki na dzień publikacji sprawozdania:

Firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Telefon:	+48 (071) 790 20 50
Faks:	+48 (071) 790 20 55
Adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
Adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

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

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie posiada oddziałów.

2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki

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

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień sporządzania informacji zarządczej wynosi: 827.020 zł.

3. Władze Spółki

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

1. Radosław Boniecki – Przewodniczący RN
2. Grzegorz Tracz – Wiceprzewodniczący RN
3. Katarzyna Beuch – Członek RN
4. Małgorzata Wasilewska – Członek RN
5. Stanisław Wlazło – Członek RN

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu

2. Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu
3. Paweł Malik – Członek Zarządu
4. Krzysztof Basiaga – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jakie zaszły w roku 2010 zostały opisane w punkcie IV.10 niniejszego raportu.

4. Struktura akcjonariatu

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2010 roku zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,97	51,97
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd.	1 520 000	1 520 000	18,38	18,38
Quercus TFI SA	421 412	421 412	5,10	5,10
Pozostali	2 030 487	2 030 487	24,55	24,55
Razem	8 270 200	8 270 200	100	100

Dnia 15 lutego 2011 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Quercus TFI SA o nabyciu w dniu 14 lutego 2011 roku przez Fundusze kolejnych akcji M.W. Trade SA i przekroczeniu łącznego zaangażowania w Spółce o ponad 10%. Quercus TFI SA zgodnie z wiedzą Spółki posiada 839 361 akcji M.W. Trade SA, co stanowi 10,15% kapitału zakładowego Spółki i daje 10,15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu, tj. 21 lutego 2011 roku zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,97	51,97
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd.	1 520 000	1 520 000	18,38	18,38
Quercus TFI SA	839 361	839 361	10,15	10,15
Pozostali	1 612 538	1 612 538	19,50	19,50
Razem	8 270 200	8 270 200	100	100

5. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych SA

W dniu 8 grudnia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu złożonego przez Spółkę prospektu sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C.

W dniu 17 grudnia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę w sprawie:

- dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C spółki M.W. Trade SA,

- wprowadzenia z dniem 19 grudnia 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C spółki M.W. Trade SA,
- wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C spółki M.W. Trade SA.

W dniu 19 grudnia 2008 roku akcje M.W. Trade SA zadebiutowały na rynku równoległym GPW. Akcje Spółki przed debiutem na rynku równoległym w okresie od 28 września 2007 roku do 18 grudnia 2008 roku były notowane na alternatywnym rynku giełdy NewConnect.

Dnia 26 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o zarejestrowaniu 81 600 akcji zwykłych na okaziciela serii D M.W. Trade SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału z dnia 29 października 2009 roku. Zgodnie z Uchwałą nr 878/2010 z dnia 6 września 2010 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie akcje serii D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym. W dniu 8 września 2010 roku akcje serii D zostały zarejestrowane i wprowadzone do obrotu.

Łączna liczba akcji M.W. Trade SA wynosi 8.270.200.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 grudnia 2010 roku postanowiono, iż począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010, który rozpoczął się z dniem 1 stycznia 2010 roku, sprawozdania sporządzane będą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W związku z tym dla celów porównawczych roczne jednostkowe sprawozdanie za rok obrotowy 2009 również zostało przygotowane w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł			
	okres od 1.01.2010 do 31.12.2010	okres od 1.01.2009 do 31.12.2009	zmiana	zmiana w %
Przychody ze sprzedaży usług	21 088	10 459	10 629	102%
Koszty działalności podstawowej	12 123	4 286	7 837	183%
Zysk brutto ze sprzedaży	8 965	3 615	5 350	148%
Zysk z działalności operacyjnej	9 027	3 608	5 419	150%
Zysk brutto	9 022	3 672	5 350	146%
Zysk netto	7 035	2 860	4 175	146%
Aktywa razem	298 060	62 961	235 099	373%
Zobowiązania długoterminowe	113 251	3 850	109 401	2842%
Zobowiązania krótkoterminowe	148 240	30 005	118 235	394%
Kapitał własny	36 569	29 106	7 463	26%
Kapitał zakładowy	827	819	8	1%
Liczba akcji (w szt.)	8 270 200	8 188 600	81 600	1%
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,85	0,35	0,50	143%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,42	3,55	0,87	25%
Marża zysku netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	33,36%	27,34%	6,02%	22%
wskaźnik zadłużenia (zobowiązania/aktywa ogółem)	87,73%	53,77%	33,96%	63%

2. Kontrakcja i przychody ze sprzedaży

Rok 2010 stanowił istotny okres w rozwoju Spółki, zarówno w zakresie operacyjnym, jak i strategicznym. W obszarze strategicznym najistotniejszy fakt, który w zasadniczy sposób wpłynął na wyniki ekonomiczne oraz potencjał rozwoju Spółki, miał miejsce 3 sierpnia 2010 roku. Getin Holding SA nabył 4.298.301 akcji Spółki, co stanowiło 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku nabycia akcji Getin Holding dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i jest jednostką dominującą w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a KSH.

Przejęcie Spółki oraz dostęp do źródeł finansowania umożliwiło kontynuację dynamicznego rozwoju Spółki i zwiększenie aktywności w obszarze sprzedaży podstawowych produktów. Spółka kontynuowała sprzedaż na rynku finansowania oraz restrukturyzacji finansowej Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. Główny produkt pod nazwą „Hospital Fund” stanowi alternatywne i szybsze źródło dla Kontrahentów szpitali do odzyskiwania należnej im zapłaty za zrealizowane usługi i dostarczone produkty. Dla Szpitali natomiast to rozwiązanie wspomagające zarządzanie płynnością i sposób na uniknięcie lub obniżenie kosztów postępowań sądowych czy egzekucyjnych. W ramach gamy produktów Spółka oferuje także pożyczki dla jednostek służby zdrowia z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji lub bieżącej działalności. Pożyczki realizowane są w oparciu o tryby przewidziane prawem zamówień publicznych. Ponadto kontrahentom SP ZOZ Spółka oferowała usługi wspierające ich działania w zakresie spłaty wymagalnych wierzytelności.

Kontrakcja nowych projektów w ramach produktu „Hospital Fund” oraz bezpośrednich pożyczek dla SPZOZ w roku 2010 wyniosła 464,8 mln zł, co w porównaniu do kwoty 114,9 mln zł z roku 2009 stanowi wzrost o 305%. Wartość podpisanych porozumień na spłatę gwarantowanych wierzytelności wzrosła ponad trzykrotnie z 1,8 mln zł w 2009 roku do 5,6 mln zł w 2010 roku.

Portfel wierzytelności Spółki wynikający z porozumień z SP ZOZ, na który składają się należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, wyniósł 282,5 mln zł. W porównaniu do ubiegłego roku (54,8 mln zł) nastąpił wzrost o 227,7 mln zł (416%).

W okresie od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku Spółka osiągnęła 21.088 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło wzrost o 102% (o 10.629 tys. zł) do analogicznego okresu roku 2009. Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał z wyższego średniorocznego poziomu portfela wierzytelności, który został zbudowany przede wszystkim przy wykorzystaniu długu odsetkowego.

Dominującą działalnością Spółki nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia SP ZOZ, a przychody osiągane z innych tytułów stanowią działalność wspierającą. Struktura przychodów w omawianym okresie wynika z koncentracji na sprzedaży głównego produktu „Hospital Fund”, z którego zrealizowana sprzedaż wynosi 16,6 mln zł (79%). Pożyczki udzielone szpitalom stanowiły 3,8 mln zł (18%), natomiast pozostałe przychody osiągnęły wartość 0,7 mln zł (3%).

3. Koszty

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w roku obrotowym 2010 wyniosły 12.357 tys. zł i były wyższe od kosztów analogicznego okresu roku ubiegłego (7.030 tys. zł) o 5.327 tys. zł, czyli o 76%.

Najwyższe różnice w poziomach poniesionych kosztów odnotowano na kosztach finansowania portfela, których wartość wynosi 7.040 tys. zł i jest o 5.808 tys. zł wyższa w porównaniu do roku 2009. Zwiększenie poziomu finansowania dłużnego, w szczególności poprzez współpracę z podmiotami Grupy Getin Holding, umożliwiło sfinansowanie dynamicznego rozwoju oraz osiągnięcie najwyższych w historii Spółki wyników finansowych.

W porównaniu do 2009 roku zmienił się także poziom pozostałych kosztów działalności podstawowej, które w 2010 roku osiągnęły wartość 5.083 tys. zł i były niższe od kosztów rodzajowych poprzedniego roku o 8% (435 tys. zł).

W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała spadek kosztów pracowniczych, będących jedną z kluczowych pozycji kosztów działalności podstawowej, o 344 tys. zł (9%) w porównaniu do roku ubiegłego. W 2010 roku w Spółce rozpoczęto realizację programu opcji menadżerskich. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości oraz wyceną aktuarialną opcji menadżerskich wartość programu w roku 2010 wyniosła 419 tys. zł.

W omawianym okresie pozostałe koszty operacyjne zmniejszyły się w porównaniu do roku 2009 o 23% (z 176 tys. zł w 2009 do 135 tys. zł w 2010 roku).

Koszty poniesione przez Spółkę	2010	2009
Amortyzacja	288	346
Zużycie materiałów i energii	183	257
Usługi obce	693	707
Podatki i opłaty	432	310
Koszty świadczeń pracowniczych	3 292	3 636
Koszty finansowania portfela	7 040	1 232
Pozostałe koszty	195	262
Koszty działalności podstawowej	12 123	6 750
Pozostałe koszty operacyjne	135	176
Koszty finansowe	99	104
Razem koszty:	12 357	7 030

4. Wyniki finansowe

W roku 2010 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 7.035 tys. zł. Uzyskany wynik netto jest o 4.175 tys. zł wyższy od zysku roku poprzedniego, co stanowi wzrost o 146%. Należy podkreślić, iż Spółka utrzymuje wysoką dynamikę wzrostu zyskowności – wzrost w roku 2009 (w porównaniu do 2008) również wynosił ponad 100%.

Wypracowane wyniki finansowe determinują także wzrost wskaźników rentowności. W analizowanym okresie sprawozdawczym rentowność operacyjną (zysk netto/przychody ze sprzedaży) wyniosła 33%, co w porównaniu do roku ubiegłego stanowi wzrost o 6 p.p. Wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł z 10% w 2009 do poziomu 24% w 2010 roku.

W związku z osiągniętymi wynikami finansowymi znacznym wzrostem wykazały się wskaźniki: zysk przypadający na jedną akcję oraz wartość księgowa przypadająca na jedną akcję. Odpowiednio wg stanu na koniec 2010 wskaźniki te wynosiły odpowiednio 0,85 oraz 4,42, co w porównaniu do roku ubiegłego stanowi wzrost analogicznych charakterystyk o 143% i 25%.

5. Aktywa

Bilans – Aktywa /w tys. PLN/	Na dzień 31.12.2010r.	%	Na dzień 31.12.2009r.	%
A. AKTYWA TRWAŁE	144 926	49	6 859	11
I. Wartości niematerialne i prawne	4	0	6	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 997	1	2 416	4
III. Należności długoterminowe	113 317	38	3 519	6
- należności od SP ZOZ	113 317	38	3 519	6
IV. Inwestycje długoterminowe	27 118	9	449	1
- udzielone pożyczki SP ZOZ	27 118	9	0	0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 490	1	469	1
B. AKTYWA OBROTOWE	153 134	51	56 102	89
I. Zapasy	0	0	0	0
II. Należności krótkoterminowe	115 378	39	47 035	75
- należności od SP ZOZ	115 305	39	47 035	75
III. Inwestycje krótkoterminowe	37 737	13	9 034	14
- udzielone pożyczki SP ZOZ	26 762	9	4 241	7

- środki pieniężne	10 877	4	4705	7
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	0	33	0
AKTYWA RAZEM	298 060		62 961	
Portfel wierzytelności wobec SP ZOZ	282 501	95	54 795	87

Korzystne dane dotyczące przychodów i wyników finansowych odzwierciedlone są również w bilansie Spółki. Stan aktywów na koniec 2010 roku wynosił 298.060 tys. zł, co w porównaniu do stanu z roku poprzedniego stanowi wzrost o 235.099 tys. zł (373%). Na dzień 31 grudnia 2010 roku główną pozycją aktywów pozostają wierzytelności portfela składającego się z długo- oraz krótkoterminowych należności od SP ZOZ wraz z udzielonymi pożyczkami dla SP ZOZ. Łączna wartość portfela wyniosła 282.501 tys. zł, co stanowi ponad 5-krotny wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W strukturze aktywów 49% stanowią aktywa długoterminowe, co w porównaniu do struktury z ubiegłego roku stanowi wzrost opisywanej relacji o 38 p.p. Zmiana wynika z możliwości, jakie Spółka posiada w związku z obecnością w strukturze finansowej Grupy Getin Holding. Rozpoczęcie współpracy z podmiotami wchodzącymi w skład Grupy umożliwiło Spółce pozyskanie długoterminowego finansowania, dzięki czemu Spółka istotnie poprawiła swoją pozycję konkurencyjną.

6. Pasywa

Bilans – Pasywa /w tys. PLN/	Na dzień 31.12.2010r.	%	Na dzień 31.12.2009r.	%
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	36 569	12	29 106	46
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	261 491	88	33 855	54
I. Zobowiązania długoterminowe (w tym:)	113 251	38	3 850	6
- kredyty i pożyczki	5 719	2	3 532	6
- dłużne papiery wartościowe	18 225	6	0	0
- pozostałe zobowiązania (cesje)	89 276	30	0	0
- inne zobowiązania finansowe	28	0	315	1
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku- rezerwa z tytułu odroczonego podatku Dochodowego	3	0	3	0
II. Zobowiązania krótkoterminowe (w tym:)	148 240	50	30 005	48
- kredyty i pożyczki	10 533	4	3 400	5
- dłużne papiery wartościowe	31 215	10	11 939	19
- pozostałe zobowiązania (cesje)	45 477	15	0	0
- inne zobowiązania finansowe	217	0	288	0
- zobowiązania wobec kontrahentów SP ZOZ	56 654	19	13 497	21
- pozostałe zobowiązania	567	0	881	1
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 577	1	305	0
III. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
PASYWA RAZEM	298 060		62 961	

Udział kapitału własnego w finansowaniu Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 12%. Pozostałą część stanowią zobowiązania. Istotny poziom zadłużenia zwraca uwagę na adekwatność struktury aktywów i pasywów. W pasywach zobowiązania krótkoterminowe stanowią 51% sumy bilansowej wobec 50% aktywów obrotowych. Łączna wartość zobowiązań wzrosła z 33.855 tys. zł na koniec 2009 roku do 261.491 tys. zł wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem wyniósł 88% i wzrósł o 34 p.p. w porównaniu do 2009 roku. Działalność Emitenta jest zbliżona do działalności bankowej, w której pozyskane środki inwestowane są w dochodowe instrumenty finansowe. Ponadto, należy

także podkreślić, iż istotny wzrost portfela wierzytelności i finansujących ich zobowiązań został osiągnięty tylko dzięki współpracy z podmiotami Grupy Getin Holding.

7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W omawianym 2010 roku wystąpiło nietypowe zdarzenie, którego skutki mogą w znacznym stopniu przełożyć się na działalność i wyniki finansowe Spółki. Większościowy pakiet akcji M.W. Trade SA został nabyty przez grupę kapitałową Getin Holding SA.

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

Dzięki powyższej transakcji Spółka stanęła przed możliwością nawiązania współpracy z instytucjami finansowymi Grupy, takimi jak Getin Noble Bank, Idea Bank i TU Europa, z którymi dotychczas nie współdziałała. W związku z powyższym w sierpniu 2010 roku zrealizowano emisję trzyletnich obligacji w kwocie 20 mln zł.

Dnia 27 września 2010 roku Spółka podpisała również umowę generalną z Getin Noble Bank na wykup rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Spółkę w ramach jej działalności (wierzytelności względem SP ZOZ). Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 marca 2011 roku, na mocy której Spółka będzie sprzedawała Bankowi niesporne wierzytelności pieniężne przysługujące jej z tytułu zawieranych w ramach działalności Emitenta umów. Pierwszy wykup wierzytelności został dokonany dnia 28 września 2010 roku.

Dzięki inkorporacji M.W. Trade do grupy Getin Holding Spółka uzyskała dostęp do finansowania dłużnego, którego pozyskanie determinowało wzrost wartości portfela wierzytelności względem SP ZOZ oraz w konsekwencji wzrost przychodów i zysków, o czym świadczą m.in. wzrost zysku netto o 55% od momentu przejęcia w porównaniu do zysku osiągniętego w pierwszym półroczu 2010.

Ponadto przejęcie większościowych udziałów w Spółce miało swoje odzwierciedlenie także w zmianie składu Rady Nadzorczej M.W. Trade, w sposobie reprezentacji Spółki oraz w zmianie Statutu Spółki. Nastąpiły również modyfikacje związane z zakresem kompetencji Zarządu, Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Istotne zmiany, jakie nastąpiły w sposobach zarządzania Spółką zostały szczegółowo opisane w punkcie 17 poniżej niniejszego raportu.

8. Perspektywy rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym

Celem strategicznym M.W. Trade jest budowa wartości Spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności służby zdrowia, oferującego kompleksowe usługi finansowe przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

W kontekście dalszej działalności w najbliższym roku obrotowym M.W. Trade SA przewiduje dążenie do następujących celów:

- Wzrost skali prowadzonej działalności – w najbliższej perspektywie M.W. Trade zamierza zwiększyć skalę prowadzonej działalności poprzez powiększenie bazy obsługiwanych szpitali i zwiększenie liczby dostawców, w efekcie czego Spółka rozbuduje portfel posiadanych aktywów finansowych,
- Zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SP ZOZ oraz finansujących inwestycje,
- Zwiększenie skali współpracy ze spółkami z grupy kapitałowej Getin Holding SA i sprzedaż ich produktów finansowych klientom, z którymi współpracuje Spółka.

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o podstawowych produktach

Podstawową usługą oferowaną przez M.W. Trade jest „Hospital Fund”. Jej głównym celem jest wspieranie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) w zakresie oddłużania i przywracania płynności finansowej.

M.W. Trade SA dostarcza usługi polegające na restrukturyzacji zobowiązań SP ZOZ oraz udziela im wsparcia finansowego w formie pożyczek na cele zarządzania bieżącą płynnością, jak i finansowania inwestycji. Usługa restrukturyzacji polega na zawarciu porozumienia pomiędzy SP ZOZ a M.W. Trade, który w sposób zaplanowany i systematyczny ma zrestrukturyzować zadłużenie placówki. M.W. Trade proponuje rozwiązania dla strony, aby spłata długu wywierała jak najmniej negatywny wpływ na bieżącą działalność i równowagę finansową placówki.

Realizację projektu „Hospital Fund” można podzielić na kilka głównych etapów:

- Wstępne porozumienie M.W. Trade z SP ZOZ dotyczące restrukturyzacji zadłużenia,
- Nabycie przeterminowanych wierzytelności SP ZOZ od dostawców szpitali – w formie umowy przelewu wierzytelności,
- Porozumienie M.W. Trade, w roli nowego wierzyciela, z SP ZOZ dotyczące warunków spłaty zobowiązania (dogodny harmonogram płatności, ewentualne odsetki, prowizja),
- Ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań (opcjonalnie).

Celem restrukturyzacji jest odzyskanie płynności finansowej placówek służby zdrowia, usystematyzowanie i spłata powstałego zadłużenia. Ponadto wpływa ona na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i zaplanowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia SP ZOZ polega na dokonaniu wykupu wierzytelności na zasadzie cesji wierzytelności od dostawców SP ZOZ. Są nimi między innymi firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. M.W. Trade negocjuje sposób i okres zapłaty za zakupione wierzytelności. Spółka, dokonując zakupu wierzytelności, korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SP ZOZ na raty. SP ZOZ ustala nowe zasady spłaty wierzytelności wobec M.W. Trade, która zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania odsetek od kwoty zobowiązań na korzystnych warunkach dla każdej ze stron. SP ZOZ zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem. Tym samym placówka zyskuje bezpieczeństwo płynnościowe, ponieważ środki otrzymywane z NFZ mogą być wykorzystywane na finansowanie bieżącej działalności i jedynie ich część zostaje przeznaczona na pokrycie zobowiązań. Czasem zabezpieczeniem opisanej transakcji jest cesja wierzytelności przysługującej SP ZOZ od NFZ.

Produktem, którego udział zwiększa się w sprzedaży Spółki jest bezpośrednie finansowanie działalności SP ZOZ poprzez udzielanie pożyczek. W celu poprawy płynności oferowane są krótkoterminowe pożyczki dla SP ZOZ na bieżącą działalność. Spółka oferuje również pożyczki średnio- i długoterminowe, które służą zarówno na sfinansowanie inwestycji, zakup sprzętu medycznego w szpitalach, jak i zmianę struktury zadłużenia z wymagalnej na niewymagalną długoterminową.

Dodatkowo kontrahentom SP ZOZ Spółka oferowała usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłatę za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SP ZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych.

2. Sprzedaż i rynki zbytu

Działalność M.W. Trade jest skoncentrowana w obszarze ochrony zdrowia oraz usług medycznych. Spółka świadczy usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy podmiotów dostarczających produkty oraz usługi na rzecz SP ZOZ. Oferta M.W. Trade

związana jest z finansowaniem i usługami strukturyzowania finansowania placówek służby zdrowia oraz obsługą wierzycieli tychże placówek.

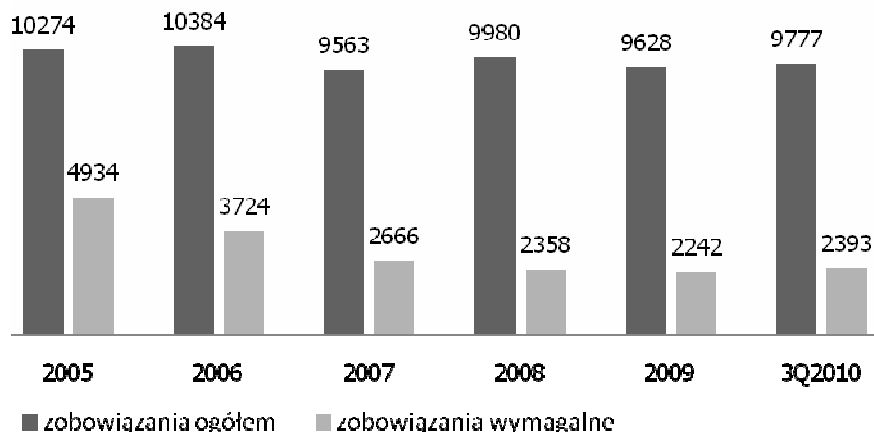
Spółka od 2006 roku rozwija usługę „Hospital Fund”, która zapewnia rozwiązywanie problemów zadłużenia oraz bieżącej płynności finansowej SP ZOZ i umożliwia odnoszenie korzyści wszystkim trzem stronom procesu: SP ZOZ, wierzycielowi SP ZOZ oraz M.W. Trade SA.

Jednocześnie istotnie zwiększa się skala sprzedaży usług finansowania bezpośredniego, tj. pożyczek, które służą zarówno do poprawy bieżącej płynności, jak i finansowanie inwestycji. Skala tego zjawiska zwiększa się co świadczy udział pożyczek w przychodach na poziomie 19% w 2010 roku, w porównaniu do 10% osiągniętych w roku 2009.

Sektor ochrony zdrowia w Polsce jest zdominowany przez publiczną służbę zdrowia, której istotną, bieżącą cechą jest wysoki poziom zadłużenia. Długi polskich szpitali osiągnęły na koniec 3 kwartału 2010 roku wartość 9,8 mld zł. Znaczna część zobowiązań sektora publicznej służby zdrowia to zadłużenie wymagalne (2,4 mld zł).

Wartość zadłużenia szpitali utrzymuje się na poziomie ok. 10 mld zł, natomiast wartość zobowiązań wymagalnych od 2008 roku oscyluje w kwocie ok. 2,4 mld zł. Pomimo pogorszenia sytuacji finansowej szpitali w związku z ograniczaniem poziomu kontraktowania świadczeń przez NFZ wartość zobowiązań wymagalnych nie ulega istotnej zmianie ze względu na pomoc w restrukturyzacji przez M.W. Trade i podmioty konkurencyjne. Zwiększenie skali finansowania przez te podmioty pozwala na spłatę wymagalnych faktur i zmianę zobowiązania na niewymagalne.

Zadłużenie SP ZOZ



Źródło: Opracowanie własne M.W. Trade SA na podstawie danych publikowanych przez Ministerstwo Zdrowia

Obniżenie wpływów składek do NFZ oraz ograniczony przez to poziom kontraktów SP ZOZ z NFZ na rok 2011 może pogorszyć płynność szpitali i tym samym zwiększyć popyt na usługi M.W. Trade SA. Jednocześnie wraz z koniecznością dostosowania szpitali do „wymogów unijnych” zwiększy się również zapotrzebowanie ze strony SP ZOZ na finansowanie zewnętrzne.

M.W. Trade pozytywnie ocenia perspektywy rynku, a tym samym możliwość rozwoju i osiągnięcia wyższych przychodów ze sprzedaży. Spółka całość działalności prowadzi na terenie kraju.

3. Znaczące umowy

Spółka prowadzi politykę informacyjną m.in. poprzez raporty bieżące na GPW o znaczących umowach.

Wykaz najważniejszych znaczących umów zawartych w 2010 roku:

- Dnia 29 kwietnia 2010 roku Spółka wyemitowała obligacje niepubliczne serii N na łączną kwotę 20 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Obligacje zostały wyemitowane na okres 24 miesięcy i były oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Zabezpieczeniem obligacji był zastaw rejestrowy na części wierzytelności przysługujących Spółce względem SP ZOZ.
- Dnia 19 sierpnia 2010 roku Spółka wyemitowała obligacje niepubliczne serii R na łączną kwotę 20 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Spółka poinformowała o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 103/2010 z dnia 19 sierpnia 2010 roku. Obligacje zostały wyemitowane na okres 36 miesięcy i są oprocentowane wg. stałej stopy procentowej.
- Dnia 27 września 2010 roku Spółka zawarła umowę z Getin Noble Bank na wykup rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Spółkę w ramach jej działalności (wierzytelności względem SP ZOZ). Na mocy postanowień umowy Spółka posiada możliwość sprzedaży niespornych wierzytelności pieniężnych przysługujących z tytułu zawieranych w ramach działalności umów. Środki pozyskane w ten sposób mogą zostać przeznaczone na zwiększenie udziału w rynku. Wpływ umowy generalnej na działalność Spółki został opisany w punkcie III.15 niniejszego raportu.
- Ponadto w roku 2010 Spółka zawarła 23 znaczące umowy restrukturyzacji wierzytelności typu „Hospital Fund” z SP ZOZ. Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowiła jednostkowa wartość przekraczająca poziom 10-ciu procent kapitałów własnych Spółki. Łączna wartość ww. umów osiągnęła poziom 153,9 mln zł.

Poza wymienionymi powyżej znaczącymi umowami spółka zawarła również umowy kredytowe, o których szczegółowa informacja została zaprezentowana w punkcie III.9 niniejszego sprawozdania.

4. Udzielone poręczenia i gwarancje

Spółka oferuje kontrahentom SP ZOZ usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłatę za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SP ZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych.

Wartość efektywnie dokonanych poręczeń na gwarantowanie terminu zapłaty w 2010 roku wyniosła 7 341 tys. zł.

M.W. Trade poza podstawową działalnością nie udzielała poręczeń i gwarancji, które nie były umowami typowymi dla działalności Spółki, i których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej.

W roku 2010 Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji jednostkom powiązanym.

5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku nie zostało wszczęte ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Wg stanu na ostatni dzień roku 2010 Spółka stanowiła część grupy kapitałowej Getin Holding SA oraz nie posiadała udziałów w innych podmiotach. Ponadto M.W. Trade nie posiada inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz innych znaczących inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółka nie zawierała żadnych istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe z podmiotami powiązanymi.

8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2010 roku Spółka prowadziła aktywną politykę pozyskiwania środków w celu wzrostu wartości portfela. W szczególności wyemitowała obligacje niepubliczne na łączną kwotę nominalną 52,9 mln zł oraz dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę 15,6 mln zł.

Wykaz obligacji wyemitowanych i spłaconych w 2010 roku:

Seria	Wartość emisji	Data emisji	Data wykupu
Seria F	2 800 000	05.06.2009	05.06.2010
Seria G	1 100 000	18.06.2009	18.09.2010
Seria H	100 000	06.08.2009	05.02.2010
Seria I	6 580 000	28.08.2009	28.08.2010
Seria J	700 000	01.09.2009	30.04.2010
Seria K	300 000	02.09.2009	02.05.2010
Seria L	150 000	02.10.2009	04.10.2010
Seria M	50 000	10.11.2009	10.11.2010
Seria N	20 000 000	29.04.2010	29.04.2012
Seria O	300 000	18.05.2010	18.09.2010
Seria P	3 000 000	23.06.2010	23.06.2011
Seria Q	3 000 000	08.07.2010	28.09.2010
Seria R	20 000 000	19.08.2010	19.08.2013
Seria S	530 000	10.09.2010	29.09.2010
Seria T	750 000	17.09.2010	17.09.2011
Seria U	5 126 000	24.11.2010	24.05.2011
Seria W	200 000	10.11.2010	10.11.2011

Pozyskane środki z emisji zostały przeznaczone na budowę portfela wierzytelności M.W. Trade względem SP ZOZ, co przełożyło się na wzrost portfela wierzytelności, który w omawianym roku osiągnął poziom 282 501 tys. zł.

9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów

W roku obrotowym 2010 Spółka podpisała lub wypowiedziała następujące umowy kredytowe:

data udzielenia	data zakończenia	kredytodawca	waluta	kwota kredytu z umowy	oprocentowanie	data wymagalności	dodatkowe informacje
19.01.2010		BZWBK	PLN	2 900 000	WIBOR1M + marża	31.12.2010	Dnia 19.01.2011 MWT zawarła aneks zwiększający kwotę kredytu do 6,8 mln zł i z okresem spłaty do 31.12.2011r.
19.01.2010	31.12.2010	BZWBK	PLN	3 900 000	WIBOR1M + marża	31.12.2010	
11.12.2009		BZWBK	PLN	5 000 000	WIBOR1M + marża	31.01.2011	Dnia 26.10.2010 MWT zawarła aneks zmieniający okres spłaty do dnia 31.01.2012r.
15.04.2010		Raiffeisen Bank	PLN	2 000 000	WIBOR1M + marża	30.06.2011	

16.07.2010	26.11.2010	Getin Noble Bank	PLN	4 000 000	WIBOR3M + marża	31.08.2012	Kredyt został spłacony
21.07.2010		Getin Noble Bank	PLN	5 000 000	WIBOR3M + marża	30.06.2012	
16.09.2010		Getin Noble Bank	PLN	5 500 000	WIBOR3M + marża	15.09.2012	

10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Obok projektów restrukturyzacyjnych „Hospital Fund”, podstawowymi produktami są także udzielane na rzecz Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej pożyczki. W omawianym okresie Spółka udzieliła 114 pożyczek na łączną kwotę 100,1 mln zł, w tym 5 pożyczek, których wartość przekraczała 10% kapitałów własnych Spółki na łączną kwotę 35,5 mln zł. Udzielone pożyczki były efektem wygranych postępowań przetargowych zgodnych z ustawą o zamówieniach publicznych. Wyjątek stanowiły pożyczki krótkoterminowe o niskiej wartości. Przychodami Spółki z tytułu umów pożyczek było oprocentowanie bieżące oparte na stałej bądź zmiennej stopie procentowej oraz prowizje za udzielenie finansowania. Umowy pożyczek udzielane poprzez prawo o zamówieniach publicznych stanowią istotny element rynku finansowania publicznej służby zdrowia, na której działa Spółka i nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego typu. O wszystkich istotnych umowach, w tym umowach pożyczek, Spółka informowała w swoich raportach bieżących publikowanych w 2010 roku.

W roku 2010 Spółka nie udzielała nowych pożyczek podmiotom powiązanym. Jedyną transakcją z tymi podmiotami w tym zakresie było zawarcie porozumienia z Panem Rafałem Wasilewskim – Prezesem Zarządu M.W. Trade SA na spłatę zobowiązań wynikających z udzielonych mu pożyczek i pobranych zaliczek w latach ubiegłych. Według porozumienia zawartego dnia 31 grudnia 2010 roku Pan Rafał Wasilewski zobowiązany jest do całkowitej spłaty swoich zobowiązań wraz z należnymi odsetkami względem Spółki do końca 2011 roku.

11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

M.W. Trade SA nie publikowało prognozy wyników.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

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.

Działalność Spółki koncentruje się na restrukturyzacji zobowiązań SP ZOZ. Spółka świadczy usługi finansowe uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez restrukturyzowane SP ZOZ. Ryzyka wynikającego z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie przed podjęciem decyzji o zaciągnięciu nowych zobowiązań, jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień z SP ZOZ. W M.W. Trade ryzyka bezpośrednio dotyczące zarządzania zasobami finansowymi można usystematyzować wg poniższego zestawienia:

Ryzyko płynności

Usługi świadczone przez Spółkę powiązane są z kondycją finansową SP ZOZ. Tym samym istnieje ryzyko, iż SP ZOZ nie będą terminowo realizować zawartych porozumień dotyczących spłaty wierzytelności co może doprowadzić do sytuacji, w której Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Spółka zarządza obszarem płynności stosując narzędzia i rozwiązania ograniczające ryzyko. Proces zarządzania płynnością obejmuje:

- sporządzanie i analizę płynności, w tym wskaźników dotyczących płynności,
- monitorowanie limitów,
- aktywną politykę w zakresie eliminowania przejściowych opóźnień.

Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami dokonywany jest stały, codzienny monitoring spłat należności, dzięki czemu możliwe jest zapewnianie odpowiedniego poziomu kapitału na rachunku bankowym przed datą jego wymagalności wynikającą z terminarza spłat zobowiązań. Spółka ma na uwadze ryzyko opóźnień w swojej działalności uwzględniając w prognozach przepływów zarówno jednostkowo, jak i statystycznie możliwe zatory w płatnościach tak, aby zabezpieczyć terminowość realizacji zobowiązań. Ponadto Spółka posiada możliwość korzystania z elastycznych i specyficznych produktów bankowych. Dzięki temu ograniczane jest ryzyko płynności. Ponadto dla części portfela restrukturyzowanych wierzytelności Spółka korzysta z możliwych zabezpieczeń – głównie są to cesje wierzytelności SP ZOZ wobec NFZ. Ponadto w przypadku materializacji ryzyka Spółka może ograniczyć lub zaniechać nowej sprzedaży swoich produktów i uwolnione dzięki temu przepływy wykorzystać na spłatę zobowiązań. Należy także zauważyć, że portfel wierzytelności SP ZOZ charakteryzuje się wysokim bezpieczeństwem w zakresie utraty wartości aktywów finansowych z uwagi na obowiązujące rozwiązania prawne o których mowa poniżej.

Ryzyko kredytowe

Podstawowym elementem działalności M.W. Trade jest działalność polegająca na restrukturyzacji wierzytelności SP ZOZ lub na udzielaniu SP ZOZ pożyczek. Spółka finansując działalność szpitali naraża się na ryzyko, iż dłużnicy Spółki nie wywiążą się ze swoich zobowiązań, np. poprzez zaprzestanie spłaty zobowiązań lub opóźnienia w spłacie zobowiązań. Spółka jest tym samym obciążona ryzykiem niewypłacalności finansowanych SP ZOZ.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego Spółka przeprowadza proces analizy SP ZOZ przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy a w okresie realizacji na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy SP ZOZ, wobec którego Spółka posiada ekspozycję, dysponuje ratingiem wewnętrznym wg kryteriów ich nadawania obowiązujących w Spółce. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstawanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów Regionalnych oraz Koordynatorów. W procesie ustalania ratingu uczestniczą Dyrektorzy Regionalni wraz z Koordynatorami, lecz rating ostateczny formułowany jest przez Analityka Finansowego. Jednocześnie - mając także na uwadze dynamiczny wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokości poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych SP ZOZ dedykując przyjęte rozwiązania ograniczaniu ryzyka kredytowego i dywersyfikacji portfela SP ZOZ.

Należy podkreślić, że SP ZOZ w myśl obowiązujących regulacji prawnych nie posiadają jednak zdolności upadłościowej. Możliwą drogą zakończenia funkcjonowania publicznego ZOZ jest jego likwidacja, jednakże w takim przypadku całość zobowiązań ZOZ przejmuje na siebie organ założycielski, czyli w przypadku SP ZOZ jednostka samorządu terytorialnego, ministerstwo lub wyższa uczelnia (Dz.U. z dnia 14.10.1991 – Ustawa o ZOZ). Udział aktywów Spółki od podmiotów niebędącymi SP ZOZ, tj. posiadającymi zdolność upadłości wg stanu na 31 grudnia 2010 roku wynosi poniżej 0,1%.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to zagrożenie poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Spółka uzyskuje przychód

z portfela należności w postaci odsetek co powoduje, że rentowność części projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Spółka jest również stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach. Z uwagi na specyfikę rynku, na którym działa Spółka generowane przychody są także ściśle skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływają one na wysokość wierzytelności, której restrukturyzacją może zająć się M.W. Trade. Poziom ekspozycji na ryzyko jest zmienny, symetryczny i zależy będzie od:

- wysokości dźwigni finansowej w odniesieniu do produktów opartych na zmiennej stopie,
- różnicy pomiędzy formułami naliczania odsetek dla aktywów lub pasywów,
- skali i szybkości zmian.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem stóp procentowych. Łączna wartość produktów udzielona na zmiennej stopie procentowej jest obecnie wyższa od wartości zaciągniętych kredytów co tym samym równoważy podwyżkę stóp procentowych. Należy podkreślić, iż w bieżącej strukturze finansowania Spółka posiada możliwość dopasowywania produktów finansowania dłużnego do porozumień, jakie zawierane są z kontrahentami. Spółka ogranicza ryzyko stopy procentowej zarządzając także strukturą zapadalności portfela – w szczególności przy projektach długoterminowych stosowana jest zmienna stopa, a dla projektów o krótkim terminie zapadalności stała. W przypadku projektów o stałym oprocentowaniu Spółka uwzględnia ryzyko stopy procentowej ustalając rentowność produktów na poziomie, który zagwarantuje zysk nawet w przypadku wzrostu kosztów finansowania. Dla wierzytelności o krótkim horyzoncie zapadalności ewentualny wzrost stóp procentowych może być uwzględniony w nowych projektach. Z uwagi na fakt, że rośnie skala produktów opartych o stopę zmienną ryzyko jest minimalizowane.

W kontekście ryzyka zmiany stopy procentowej dla odsetek ustawowych należy zauważyć, że spadek determinowałby niższą wartość wierzytelności, a co za tym idzie niższymi przychodami dla Spółki. Ze względu jednak na prewencyjną funkcję wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana powyżej kosztów dostępnych na rynku kredytów. Dlatego też, w obecnej sytuacji makroekonomicznej, nie należy się spodziewać znaczących obniżek wysokości odsetek ustawowych.

Ryzyko koncentracji

Bezpośrednie ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia strat spowodowane nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych kontrahentów. Wysoki poziom koncentracji będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego oraz ryzyka płynności a dynamiczny wzrost portfela mógłby spowodować nieadekwatny do poziomu kapitałów własnych poziom ekspozycji wobec pojedynczego podmiotu.

W odpowiedzi na dynamiczny wzrost portfela Spółka wprowadziła modyfikacje dotyczące ograniczania koncentracji w odniesieniu do pojedynczego podmiotu jak i części portfela. Celem zmiany było wdrożenie mechanizmu zapewniającego adekwatność wzrostu do dywersyfikacji portfela. Na koniec grudnia 2010 roku Spółka posiadała aktywne porozumienia z 93 szpitalami, co stanowi wzrost o około 65% w porównaniu do stanu na koniec 2009 roku. Ponadto Spółka nawiązuje także relacje z dostawcami szpitali, z którymi prowadzi działania w zakresie jednostkowych lub stałych zleceń obsługi wierzytelności. W tym segmencie w roku 2010 Spółka była stroną porozumień z około 350 podmiotami. Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka na wyniki finansowe Spółka zamierza kontynuować systematycznie proces pozyskiwania nowych klientów oraz stara się utrzymywać partnerskie biznesowe relacje z dotychczasowymi swoimi głównymi kontrahentami

13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem

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

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

- ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka,

- ryzyka związane z działalnością Spółki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki ze ich zobowiązań. Spółka finansując działalność SP ZOZ naraża się na ryzyko, iż jej dłużnicy nie wywiążą się ze swoich zobowiązań, np. poprzez zaprzestanie spłaty zobowiązań lub opóźnienia w spłacie zobowiązań, dlatego ryzyko kredytowe jest nierozdzielnie związane z działalnością Spółki. 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 obecnie obowiązującymi przepisami prawa SP ZOZ może być utworzony przez organy i podmioty określone w art. 8 ust. 1 pkt 1-3b Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 roku o zakładach opieki zdrowotnej (UZOZ). Są to przede wszystkim ministerstwa, centralne organy administracji rządowej, wojewodowie, jednostki samorządu terytorialnego oraz państwowe wyższe uczelnie. Zgodnie z art. 60 ust. 6 UZOZ zobowiązania i należności samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej po jego likwidacji stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego lub odpowiednio publicznej uczelni medycznej albo publicznej uczelni prowadzącej działalność dydaktyczną i badawczą w dziedzinie nauk medycznych. Zarówno SP ZOZ oraz wskazane wyżej organy założycielskie zgodnie z art. 6 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze nie posiadają zdolności upadłościowej. Jednakże należy mieć na uwadze, iż SP ZOZ mogą być poddane likwidacji. Jednakże w takim przypadku organ założycielski jest zobowiązany pokryć zobowiązania SP ZOZ, ale termin zakończenia likwidacji może być odległy i znacznie odsunąć w czasie odzyskanie należności. Należy zauważyć, iż prowadzone są obecnie prace legislacyjne mające na celu ograniczenie maksymalnego okresu likwidacji do 12 miesięcy. 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.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem środków pieniężnych, których Spółka nie będzie posiadała 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 stoją 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. Skala zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Spółki z ich zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania dłużnego może utrudnić zarządzanie w warunkach braku płynności. Ryzyko płynności ma dwa aspekty. Jednym jest ewentualny brak synchronizacji przewidywanych dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych, co może powodować powstawanie luk płynnościowych oraz zakłóceń w funkcjonowaniu Spółki. Drugi aspekt ma znaczenie w momencie wystąpienia ewentualnych problemów płynnościowych. Spółka prowadzi obsługę wielu szpitali, które znajdują się różnej kondycji finansowej. Ze względu na możliwość przewlekłej procedury likwidacyjnej (co w konsekwencji doprowadza do przejęcia zobowiązań przez organy założycielskie szpitali, które nie posiadają zdolności upadłości) istnieje ryzyko długotrwałego odroczenia w czasie możliwości ściągnięcia należności. W takim przypadku Spółka ma możliwość wygenerowania dodatkowych środków pieniężnych poprzez sprzedaż części aktywów (głównie należności SP ZOZ) lub zaciągnięcie dodatkowych zobowiązań. Należy zauważyć, że poziom tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej Spółki.

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, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. W coraz większym stopniu Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi, w tym opartymi o stopy zmienne i koszty odsetkowe, stanowią coraz większy składnik jej kosztów ogólnych. Część rentowność poszczególnych należności (aktywów Spółki) posiada charakter stały przez cały okres trwania projektu. Z kolei część instrumentów dłużnych, w szczególności kredytów, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, iż w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrosną koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma charakter symetryczny. Zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki. Obecnie wzrost rynkowych stóp procentowych wpływa na zmniejszenie zysku Spółki, jednak wraz ze zmianą formuł ustalania oprocentowania dla aktywów i pasywów oraz zmiany średnich terminów zapadalności (lub okresów zmiany oprocentowania) aktywów i pasywów kierunek tej zależności może się zmieniać. W kontekście zmiany poziomu odsetek ustawowych nie należy spodziewać się znaczących obniżek z uwagi na ich prewencyjny charakter, z którego wynika, że wysokość jest ustalana powyżej stóp procentowych.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji jest ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowanego nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SP ZOZ o tym samym organie założycielskim). Wzrost wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Jakiegokolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności. Wysoki stopień koncentracji zwiększa prawdopodobieństwo wystąpienia skrajnie negatywnych scenariuszy oraz ich potencjalną skalę. Przy obecnej charakterystyce systemu służby zdrowia, która powoduje, iż ekonomiczna strata przy zdarzeniach kredytowych jest ograniczona, ryzyko koncentracji może mieć wpływ głównie na powstawanie ewentualnych problemów płynnościowych i ich skalę. Należy zwrócić uwagę, iż ryzyko koncentracji powinno być odniesione do wielkości kapitałów własnych Spółki, a nie wielkości portfela należności.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku błędów ludzkich, błędów systemów, celowych działań, nieadekwatnych procedur lub zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko operacyjne jest ryzykiem uniwersalnym i jakakolwiek działalność gospodarcza powoduje jego powstanie. Jego źródłem są ludzie, procesy, systemy oraz zjawiska zewnętrzne. Ryzyko operacyjne jest bardzo niejednorodne. Może być powiązane z występowaniem zarówno niskich strat ze stosunkowo dużą częstotliwością, jak i bardzo rzadkich zdarzeń o dużych dla Spółki skutkach. Ryzyko to poprzez swój niejednorodny charakter i występowanie nieczęstych zdarzeń, może być trudne do oszacowania i prognozowania. Działalność operacyjna Spółki realizowana jest przy zastosowaniu określonych wewnętrznych procedur. Nie można jednak wykluczyć ryzyka możliwości popełnienia błędu lub pomyłek. W chwili obecnej niewiele funkcji w Spółce korzysta ze wsparcia złożonych systemów IT, w związku z tym ewentualne błędy i awarie systemów informatycznych nie są kluczowe dla funkcjonowania Spółki. Poziom ekspozycji na zdarzenia zewnętrzne o charakterze losowym jest niewielki w porównaniu z innymi podmiotami gospodarczymi. Działalność Spółki nie opiera się na majątku trwałym, którego zniszczenie w wyniku zdarzeń losowych będzie powodowało istotne straty lub zakłócenia w funkcjonowaniu (w przeciwieństwie do chociażby firm produkcyjnych).

Ryzyko biznesowe

Ryzyko biznesowe jest to ryzyko związane z otoczeniem rynkowym na jakim działa Spółka, działaniami uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek. Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest całkowita koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego też wszelkie zmiany zachodzące w tym sektorze będą miały istotny wpływ na działalność Spółki. Należy podkreślić, iż sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania oraz jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być zarówno korzystne jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności SP ZOZ. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki wpływając na wszystkie ww. trzy elementy. Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne co dodatkowo powoduje, iż charakter i kierunek tych zmian jest nieprzewidywalny. Spośród projektów aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa rządowy projekt ustawy o działalności leczniczej. W chwili obecnej trudno jednoznacznie przewidzieć jakie będą losy tego projektu po skierowaniu go do prac parlamentarnych, tym bardziej że stanowi on fragment – co prawda bardzo istotny – ale jednak fragment proponowanych przez rząd rozwiązań dotyczących służby zdrowia w Polsce.

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

Z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia projektu:

- w zakresie przekształceń

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

- w zakresie likwidacji

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SP ZOZ. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 50 ust. 5 projektu czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela SP ZOZ może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SP ZOZ za rok poprzedni. Jednocześnie – niezależnie od opisanych wyżej, wynikających z projektu ustawy o działalności leczniczej propozycji, zmian w systemie służby zdrowia - w dniu 22 października 2010 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej. Nowelizacja ustawy weszła w życie w dniu 22 grudnia 2010 roku. Zgodnie z nowelizacją czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SP ZOZ, może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot, który utworzył zakład.

Podmiot, który utworzył zakład wydaje zgodę albo odmawia jej wydania biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SP ZOZ za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika SP ZOZ. Nowelizacja nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SP ZOZ, ale utrudnia ten proces wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego. W chwili obecnej trudno jest wyrokować w jakim zakresie, tj. w odniesieniu do jakiego procentu wniosków pochodzących od dyrektorów szpitali zgody takie przez organ założycielski będą udzielane. Nowelizacja odnosi się do zobowiązań SP ZOZ powstałych po dniu wejścia w życie przepisów nowelizacji, a więc po 22 grudnia 2010 roku.

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

Ryzyko reputacyjne

Ryzyko reputacyjne jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną. Dodatkowo sektor służby zdrowia jako całość znajduje się w nienajlepszej sytuacji finansowej, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społecznie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia dla Spółki przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz przy współpracy z dotychczasowymi. Ponadto Spółka jest uczestnikiem rynków finansowych, ponieważ funkcjonuje jako spółka publiczna notowana na GPW oraz jako emitent obligacji korporacyjnych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się z zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

Ryzyko prawne

Ryzyko prawne jest to ryzyko strat i zakłóceń w funkcjonowaniu Spółki w wyniku zmian obowiązujących przepisów prawnych lub niewłaściwej interpretacji obecnie obowiązujących przepisów prawnych. W analizie tego ryzyka wyłączono ryzyko zmian prawnych dotyczących sektora służby zdrowia, które jest omówione w ryzyku biznesowym. Wszystkie podmioty gospodarcze funkcjonują w stosunkowo złożonym środowisku prawnym. Konieczne jest dostosowanie prowadzonej działalności do licznych przepisów często rozproszonych po różnych aktach prawnych, których interpretacja jest często wieloznaczna. Dodatkowo przepisy te podlegają częstym zmianom. Szczególnym obszarem ryzyka są przepisy prawa podatkowego oraz działalność organów podatkowych. Spółka ma wyższą niż przeciętna ekspozycję na ryzyko prawne. Ze względu na prowadzoną działalność, która nie jest typową działalnością usługową, lecz parafinansową, Spółka musi rozwiązywać więcej zagadnień prawnych związanych chociażby z formułą umów z klientami czy ustanawianiem zabezpieczeń. Dodatkowo jako podmiot publiczny Spółka musi przestrzegać dodatkowych przepisów prawnych związanych ze statusem spółki publicznej. Wielkość ryzyka prawnego jest trudna do oszacowania i prognozowania. Jego realizacja może powodować zarówno pojedyncze straty i zakłócenia (np. poprzez wadliwe dokonanie pojedynczej czynności), jak również wpływać kompleksowo na określone aspekty funkcjonowania Spółki.

Ryzyko koniunktury

Ryzyko koniunktury jest ryzyko strat spowodowanych pogorszeniem się sytuacji makroekonomiczno-gospodarczej. Ponieważ popyt na usługi służby zdrowia powinien być niezależny od sytuacji gospodarczej działalność Spółki powinna być w dużym stopniu niewrażliwa na wahania koniunkturalne. Należy jednak mieć na uwadze, iż obecny system finansowania służby zdrowia jest uzależniony od sytuacji gospodarczej. Środki pozyskiwane przez NFZ pochodzą ze składek pracowniczych, które są wyrażone procentowo jako część wynagrodzenia. Tak więc ogólna ilość środków jaka znajduje się w systemie zależna jest od sytuacji makroekonomicznej, w szczególności od dwóch parametrów – wielkości bezrobocia i średniej pensji. Dodatkowo ostatecznym gwarantem zobowiązań służby zdrowia są podmioty należące do sfery finansów publicznych. Wahania koniunktury gospodarczej będą więc wpływały na działalność Spółki w stopniu, w jakim będą miały one przełożenie na kondycję finansów publicznych. Pogorszenie się sytuacji finansowej organów założycielskich SP ZOZ, w szczególności jednostek samorządu terytorialnego, powodować będzie, iż będą one bardziej skłonne odraczać likwidację SP ZOZ wyznaczając odległe terminy likwidacji. Specyfika działalności Spółki powoduje, iż wpływ ryzyka koniunktury na jej funkcjonowanie jest niejednoznaczny. Z jednej strony pogorszenie się sytuacji gospodarczej, w konsekwencji zmniejszony napływ środków do systemu służby zdrowia, powinny powodować wzrost popytu na usługi Spółki i zwiększenie możliwego do wynegocjowania wynagrodzenia. Z drugiej strony skrajne pogorszenie się sytuacji gospodarczej, skutkujące zapaścią finansową służby zdrowia w połączeniu pogorszeniem się sytuacji finansowej finansów publicznych, może powodować zwiększoną skalę przypadków niewywiązywania się klientów Spółki z ich zobowiązań i długotrwałą niemożnością odzyskania środków. Wydaje się, iż Spółka jest w niewielkim stopniu narażona na niewielkie i średnie zmiany koniunktury gospodarczej. Można jednak oczekiwać, iż przy realizacji skrajnie negatywnych scenariuszy makroekonomicznych ich skutki mogą być bardzo odczuwalne.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2011 Spółka nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością, polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W dniu 17 czerwca 2010 roku Getin Holding SA ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki M.W. Trade SA. W wyniku wezwania Getin Holding w dniu 3 sierpnia 2010 roku nabył 4.298.301 akcji Spółki uprawniających do 4.298.301 głosów, co stanowiło 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji M.W. Trade, Getin Holding dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade i tym samym stała się spółką dominującą wobec Spółki w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a KSH.

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

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

Współpraca z instytucjami finansowymi Grupy Getin Holding znalazła swoje odzwierciedlenie we wzroście sumy bilansowej oraz na wyniku z działalności. Suma bilansowa w ciągu 6 miesięcy

współpracy z członkami grupy wzrosła o 195 mln zł, czyli o 189% (z poziomu 103 mln na koniec 1H'2010 roku), a wyniki osiągnięte przez Spółkę wzrosły o 4,5 mln zł w porównaniu do 1H'2010 roku, w którym wyniosły 2,5 mln zł.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki

Celem strategicznym M.W. Trade jest budowa wartości Spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności służby zdrowia oferującego kompleksowe usługi finansowe przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

Czynnikami wewnętrznymi decydującymi o sukcesie Spółki i osiągnięciu celów strategicznych będą:

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania SP ZOZ (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- dostęp do stabilnego finansowania z grupy GETIN Holding SA,
- usługi wpisujące się w zapotrzebowanie rynku,
- dobre relacje wśród szpitali na terenie całego kraju,
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty na rzecz SP ZOZ.

Czynnikami zewnętrznymi, istotnymi dla rozwoju Spółki:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ i mniejszych wpływów ze składki zdrowotnej,
- sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali w związku z możliwym pogorszeniem sytuacji płynnościowej szpitali publicznych i wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych,
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- wprowadzenie ograniczenia obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które zwiększy udział w sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- ewentualna zmiana uwarunkowań prawnych, w jakich obecnie działają SP ZOZ. Sejm RP prowadzi prace nad rozwiązaniami, które zmieniłyby sytuację publicznych szpitali. Wprowadzenie nowych regulacji w zakresie działania publicznej służby zdrowia może wpłynąć na rynek, na którym działa Spółka.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Dnia 30 lipca 2010 roku nastąpiło zakończenie wezwania na sprzedaż akcji ogłoszone przez Getin Holding SA w wyniku czego doszło do zmian w strukturze akcjonariatu M.W. Trade SA.

W rezultacie wezwania Getin Holding w dniu 3 sierpnia 2010 roku nabył 4.298.301 akcji M.W. Trade uprawniających do 4.298.301 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Spółka Getin Holding SA dysponuje zatem bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade SA i tym samym stała się Spółką dominującą wobec M.W. Trade SA w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 lit. a ksh. M.W. Trade SA natomiast stała się częścią Grupy Kapitałowej Getin Holding.

W związku z powyższym nastąpiła potrzeba dostosowania zasad zarządzania przedsiębiorstwem M.W. Trade do reguł obowiązujących w Grupie Getin Holding. Wyrazem tej tendencji była zmiana Statutu Spółki, Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki. Zmiany te zostały podjęte na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 31 sierpnia 2010 roku.

Zmiana Statutu została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w dniu 2 listopada 2010 roku.

Z punktu widzenia zasad zarządzania przedsiębiorstwem Spółki w zakresie zmiany Statutu i ww. Regulaminów kluczowe jest: wzmocnienie kompetencji Rady Nadzorczej Spółki, wyeliminowanie ze Statutu Spółki uprawnień imiennych akcjonariuszy - założycieli w zakresie prawa powoływania członków Rady Nadzorczej Spółki oraz zmiana zasad reprezentacji Spółki przez Zarząd.

Zgodnie z § 17 zmienionego Statutu Rada Nadzorcza Spółki uzyskała dodatkowe uprawnienia. W zakresie jej kompetencji znalazło się m.in.:

- zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
- udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
- opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów, udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości; użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
- udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów, lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.000.000 PLN,
- udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki, lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 500.000 PLN,
- wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, z wyjątkiem poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki w ramach limitu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób, lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 PLN,
- zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki,
- udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji, lub udziałów w innych spółkach, lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki, lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, w przypadku gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 500.000 PLN,
- zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów; ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- wykonywanie zadań Komitetu Audytu jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

Ze Statutu usunięte zostały również postanowienia przydające dwóm akcjonariuszom - założycielom imienne uprawnienia dotyczące powoływania i odwoływania przez każdego z nich jednego członka Rady Nadzorczej Spółki tak długo, jak długo posiadałby on co najmniej 10% ogólnej liczby głosów przysługujących akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zmiana Statutu przyniosła także zmianę sposobu składania oświadczeń woli przez członków Zarządu Spółki. Zgodnie ze zmienionym Statutem do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem (§ 21 Statutu). W poprzednio obowiązującym Statucie do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni byli: Prezes i Wiceprezes Zarządu jednoosobowo, dwaj inni niż Prezes i Wiceprezes Zarządu członkowie Zarządu działający łącznie, inny niż Prezes i Wiceprezes Zarządu członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Z punktu widzenia zasad zarządzania przedsiębiorstwem Spółki istotne jest także podjęcie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 21 grudnia 2010 roku uchwały o sporządzaniu przez Spółkę sprawozdań finansowych według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Ze względu na to iż M.W. Trade SA stała się częścią Grupy Kapitałowej Getin Holding, a Akcjonariusz większościowy M.W. Trade SA Getin Holding SA sporządza sprawozdania finansowe zgodnie

z MSR/MSSF, Spółka M.W. Trade SA na podstawie art. 45 ust. 1b. Ustawy o rachunkowości podjęła uchwałę o sporządzaniu sprawozdań finansowe według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

W odniesieniu do osób zarządzających nie występują umowy przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska inne niż wynikające z przepisów Kodeksu Pracy.

19. Wyplacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Szczegółowy wykaz należnych wynagrodzeń jakie otrzymały w 2010 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę znajduje się w rozdziale 28.8 sprawozdania finansowego.

Ponadto potencjalne korzyści jakie mogą otrzymać za rok 2010 osoby zarządzające związane są z programem opcyjnym, szerzej opisanym w punkcie III.22 niniejszego sprawozdania z działalności.

20. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki M.W. Trade wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadał bezpośrednio 1.476 000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 147.600,00 zł oraz 44.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 4.400,00 zł poprzez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Beyondream Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze), tj. łącznie bezpośrednio oraz poprzez podmiot zależny posiadał 1.520.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 152.000,00 zł.

Krzysztof Basiaga – Członek Zarządu Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadał 30 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 3 zł.

Według wiedzy Spółki, poza wyżej wymienionymi, żaden inny członek Zarządu Spółki, jak również Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku akcji M.W. Trade SA.

21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Mając na celu stworzenie mechanizmów motywujących członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki do działań zapewniających średnioterminowy wzrost wartości Spółki oraz kierując się potrzebą stabilizacji kadry menedżerskiej dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę dotyczącą wdrożenia Programu Motywacyjnego. Program został ustalony na lata 2009-2011 i skutkuje warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 40 800 zł (równowartość nominalna 408 000 akcji serii D). Wykonanie Programu zostało powierzone Radzie Nadzorczej Spółki, która podejmuje decyzje dotyczące m.in. uczestnictwa w Programie, przydziału warrantów i warunków ich wykonania.

Do roku 2009 Spółka sporządzała sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z ustawy o rachunkowości, jednakże chcąc dokonać oceny wpływu programu na wyniki przy założeniu stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości Spółka zleciła dokonanie wyceny programu przez niezależny podmiot. Do wyznaczenia wartości uprawnień użyto technik symulacji Monte Carlo oraz wzorów analitycznych. Przyjęta metoda jest powszechnie używana przy wycenach instrumentów pochodnych i jest zgodna z MSSF 2. Jest to rozwinięcie tzw. Modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Oszacowany wpływ programu na wynik finansowy zgodnie z MSSF:

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

Za pierwszy rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała 81.600 warrantów na akcje dla Członków Zarządu, które zostały przez nich objęte w dniu 26 lipca 2010 roku. 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 wynosi 8.270.200.

23. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 14/2009 z dnia 29 maja 2009 roku jako podmiot badający sprawozdanie finansowe za dwa kolejne lata obrotowe, w tym: półroczne za okres 01.01.2010 do 30.06.2010 oraz roczne za okres 01.01.2010 do 31.12.2010 rok, została wybrana firma BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz o wynagrodzeniu tego podmiotu zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Finansowym za 2010 rok w rozdziale 29 sprawozdania finansowego.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd M.W. Trade SA działając na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy w trybie przepisów § 91 ust. 5 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przedstawia niniejsze oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę w roku obrotowym 2010.

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka zadeklarowała przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Publicznych Notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 19 maja 2010 roku, którego pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie www.corp-gov.gpw.pl. Dokument dotyczący stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego jest udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki.

2. Wskazanie zakresu w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W roku 2010 Spółka podejmowała i nadal podejmuje wszelkie starania mające na celu jak najlepsze dostosowanie jej działania do zadeklarowanych zasad ładu korporacyjnego. Jednocześnie Spółka

wskazuje, iż z uwagi na zakres własnych kompetencji posiada ograniczony wpływ na możliwość implementacji wszystkich zasad ładu korporacyjnego przez wszystkich adresatów zasad oraz nie może zagwarantować, że zasady będą przestrzegane przez podmioty, na zachowanie których Spółka nie ma wpływu. Tym niemniej, Spółka czyni i będzie czyniła starania, aby podmioty te przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego.

Zakres w jakim Spółka odstąpiła od stosowania w sposób trwały lub przejściowy zasad określonych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” obejmuje następujące punkty:

1. **zasada I.1.1.:** *„Spółka powinna (...) umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej”.*
Spółka implementuje nowoczesne metody komunikacji adekwatnie do istniejącego zapotrzebowania i struktury akcjonariatu. Spółka nie przewiduje transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznienia go na swojej stronie internetowej. W ocenie Zarządu dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji w celu upublicznienia obrad. Przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade S.A. w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz z korzystania w tym zakresie z praw im przysługujących.
2. **zasada II.1.2.:** *„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) życiorysy zawodowe członków organów spółki”.*
Spółka nie publikuje na stronie internetowej życiorysów zawodowych członków Rady Nadzorczej Spółki, zamieszcza natomiast życiorysy zawodowe członków Zarządu.
3. **zasada nr II.1.7.:** *„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”*
Spółka nie zamieszcza na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia i odpowiedzi na nie. Przebieg obrad WZA Spółki protokołowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, któryby zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania akcjonariuszy. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia akcjonariuszy decyduje Przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad walnych zgromadzeń.
4. **zasada II.2.:** *„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1”.*
Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim, natomiast nie zamieszcza na niej wszystkich informacji wskazanych w części II pkt. 1. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz zakres działalności Spółki, Zarząd Spółki nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z realizacją przedmiotowej zasady (szczególnie w zakresie tłumaczeń raportów bieżących i okresowych). Spółka zakłada, że zasada ta będzie przez nią w przyszłości stosowana.
5. **zasada IV.10.:** *„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r.”*

Spółka nie przewiduje wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad walnego zgromadzenia, w tym transmisji obrad walnego zgromadzenia i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Związane jest to głównie z możliwością pojawienia się ryzyka bezpieczeństwa takiej komunikacji, w tym ryzyka właściwej identyfikacji uczestników. Natomiast Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia przewidują osobiste uczestnictwo akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakładają w tym zakresie żadnych ograniczeń.

3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w Spółce poprzez wypracowane procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje pion finansowo-księgowy Spółki, nad którym kontrolę sprawuje dyrektor finansowy będący jednocześnie Wiceprezesem Zarządu. Wszystkie sporządzone sprawozdania finansowe podlegają weryfikacji Zarządu Spółki. W trakcie roku obrotowego Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, również dokonując oceny sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Sprawozdania półroczne oraz sprawozdania roczne zatwierdzone przez Zarząd, weryfikowane są przez niezależnego biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą. Roczne sprawozdania finansowe M.W. Trade SA przedstawiane są Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy w celu ich zatwierdzenia. Tak przyjęty system kontroli nad sprawozdaniami finansowymi, a także raportami okresowymi zapewnia wiarygodność oraz zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 grudnia 2010 roku postanowiono, iż począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010, który rozpoczął się z dniem 1 stycznia 2010 roku, sprawozdania sporządzane będą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W związku z tym dla celów porównawczych roczne, jednostkowe sprawozdanie za 2009 również zostało przygotowane w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

W 2010 roku nastąpiły poniżej opisane zmiany w strukturze posiadanych udziałów w Spółce.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2009 roku zgodnie z wiedzą Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
Rafał Wasilewski	2 551 300	2551300	31,16	31,16
Marcin Mańdziak	2 551 310	2551310	31,16	31,16
Alicja Szulc wraz z Bogumiłą Szulc	1 355 000	1355000	8,05	8,05

Źródło: Opracowanie własne M.W. Trade SA (stan na dzień 31.12.2009r.)

Według stanu wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na

Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
Getin Holding SA	4 298 301	4298301	51,97	51,97
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd.	1 520 000	1520000	18,38	18,38
Quercus TFI SA	421 412	421412	5,10	5,10

Źródło: Opracowanie własne M.W. Trade SA (stan na dzień 31.12.2010r.)

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania finansowego, tj. 21 lutego 2011 roku zgodnie z wiedzą Spółki kształtuje się następująco:

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów
Getin Holding SA	4 298 301	4298301	51,97	51,97
Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd.	1 520 000	1520000	18,38	18,38
Quercus TFI SA	839 361	839361	10,15	10,15

Źródło: Opracowanie własne M.W. Trade SA (stan na dzień 21.02.2011r.)

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Akcje Spółki nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności oraz ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu, za wyjątkiem ograniczeń wynikających z ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich uprawnienia i zasady działania

Zarząd

Zarząd Spółki M.W. Trade SA składa się z dwóch do pięciu osób. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Poszczególni Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu

Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu Spółki oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Spółki, dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki M.W. Trade SA powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na dwa lata na wspólną kadencję. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. Dla swej ważności rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powinna być złożona Zarządowi w formie pisemnej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji.

Rada Nadzorcza działa zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, postanowieniami Statutu Spółki, uchwalonym przez Walne Zgromadzenie dostępnym publicznie Regulaminie Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach, należy:

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
- ustalanie wysokości wynagrodzenia oraz zasad wynagradzania Członków Zarządu,
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
- wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz do dokonywania czynności rewizji finansowej w Spółce,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
- udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
- opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,

- udzielanie zgody na zawarcie przez spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.000.000 PLN,
- udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 500.000 PLN,
- wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, z wyjątkiem poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki w ramach limitu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 PLN,
- zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki;
- udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, w przypadku gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 500.000 PLN,
- zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- wykonywanie zadań Komitetu Audytu jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

8. Opis zasad zmiany statutu

Zmiana statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia ujęte zostają dotychczas obowiązujące postanowienia oraz treść proponowanych zmian. Po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki, Zarząd Spółki zgłasza ten fakt do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany statutu winno nastąpić w terminach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych. Zmiana dokonana w Statucie obowiązuje z chwilą zarejestrowania jej przez sąd. Następnie Rada Nadzorcza ustala tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej upoważnienia w tym zakresie.

9. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania uregulowane są w Statucie Spółki, dostępnego publicznie Regulaminie Walnego Zgromadzenia oraz uwzględniając przyjęte przez Organy Spółki zasady zawarte w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. W stosunku do ww. dokumentów, jak i w sprawach nieuregulowanych tymi dokumentami nadrzędne zastosowanie mają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Spółki M.W. Trade SA działa zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutem Spółki oraz postanowieniami dostępnego publicznie Regulaminu Walnego Zgromadzenia M.W. Trade. Regulamin zawiera szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał.

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i odbywa się ono nie później niż sześć miesięcy po upływie roku

obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, Rada Nadzorcza Spółki jeżeli uzna jego zwołanie za wskazane, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce oraz akcjonariusze upoważnieni przez Sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 KSH. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od przedstawienia przez akcjonariuszy żądania jego zwołania.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie dokonywane jest co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu, chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, a gdy Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza albo akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, porządek obrad ustala odpowiednio Rada Nadzorcza albo ci akcjonariusze.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności inny członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.

Przed przystąpieniem do obrad następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który kieruje przebiegiem Zgromadzenia. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na stanowisko Przewodniczącego. Zgromadzenie dokonuje wyboru członków Komisji Skrutacyjnej, której zadaniem jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania i obliczanie oddanych głosów. Uchwały podjęte na Zgromadzeniu zamieszczane są w protokole z Walnego Zgromadzenia sporządzonym w formie aktu notarialnego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub Statutu nie stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W przedmiotach nie objętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych akcjonariuszy nie podniósł sprzeciwu co do powyższych uchwał.

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
- wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- zmiana Statutu Spółki,
- emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej,
- określenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej
- ustalanie dnia dywidendy,
- rozwiązanie Spółki,
- utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego,
- inne sprawy przewidziane Statutem i przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

Prawa Akcjonariuszy i sposoby ich wykonywania

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz głosować osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Zasady dotyczące wykonywania prawa głosu

przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji. Akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów, zadawania pytań członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i biegłemu rewidentowi oraz żądania udzielenia informacji w trybie odpowiednich przepisów KSH, jak również do przedstawiania zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.

Akcjonariuszom obecnym na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem jest wybór członków Rady Nadzorczej, przysługuje prawo zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany

W okresie sprawozdawczym uległ zmianie zarówno skład Zarządu Spółki, jak również skład Rady Nadzorczej.

Zarząd

W 2010 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

Skład Zarządu Spółki do dnia 4 stycznia 2010 roku:

Prezes Zarządu – Rafał Wasilewski

Wiceprezes Zarządu – Sebastian Kochaniec

W dniu 01.12.2009 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Pawła Malika na stanowisko Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 4 stycznia 2010 roku.

Skład Zarządu Spółki do dnia 12 października 2010 roku:

Prezes Zarządu – Rafał Wasilewski

Wiceprezes Zarządu – Sebastian Kochaniec

Członek Zarządu – Paweł Malik

Rada Nadzorcza M.W. Trade SA na mocy uchwały z dnia 12 października 2010 roku powołała na stanowisko Członka Zarządu Pana Krzysztofa Basiagę, rozszerzając tym samym skład Zarządu do czterech osób.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu M.W. Trade SA przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza

W 2010 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiał się następująco:

Tomasz Mączka - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Małgorzata Wasilewska - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Szymon Karpiński - Członek Rady Nadzorczej
Radosław Solan - Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej w osobach: Tomasz Mączka oraz Radosław Solan zostali powołani Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2009 roku.

Członkowie Rady w osobach: Małgorzata Wasilewska oraz Szymon Karpiński zostali powołani do Rady Nadzorczej zgodnie z § 25 ust.1 pkt a. i b. oraz ust. 2 Statutu Spółki.

W dniu 9 lipca 2009 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej doszło do wyboru Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Na Przewodniczącego Rady Nadzorczej został wybrany Pan Tomasz Mączka, na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pani Małgorzata Wasilewska.

W dniu 31 marca 2010r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie § 25 ust.1 pkt. C Statutu Spółki odwołało Pana Radosława Solana z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Kordela oraz Pana Marka Wiśniewskiego.

Do dnia 31 sierpnia 2010 roku Rada Nadzorcza M.W. Trade SA działała w następującym składzie:

Tomasz Mączka - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Małgorzata Wasilewska - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Szymon Karpiński - Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Kordel – Członek Rady Nadzorczej
Marek Wiśniewski - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 sierpnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwał podjętych w dniu 31 sierpnia 2010 roku odwołało z funkcji Członków Rady Nadzorczej Pana Tomasza Mączkę, Pana Marka Wiśniewskiego, Pana Szymona Karpińskiego oraz Pana Wojciecha Kordel.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowych Członków Rady Nadzorczej Spółki M.W. Trade SA w osobach: Pani Katarzyna Beuch, Pan Radosław Boniecki, Pan Grzegorz Tracz oraz Pan Stanisław Wlazło.

W dniu 2 września 2010 roku Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Pani Małgorzata Wasilewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, nie rezygnując jednocześnie z członkostwa w Radzie.

Posiedzenie Rady Nadzorczej w dniu 2 września 2010 roku wybrało do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Radosława Bonieckiego, natomiast do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Pana Grzegorza Tracza.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej M.W. Trade SA przedstawiał się następująco:

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

Według złożonych oświadczeń, żaden z powoływanych Członków Rady Nadzorczej nie prowadził i nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do faktycznie prowadzonej przez Spółkę działalności Spółki oraz nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wrocław, 18 luty 2011

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Sebastian Kochaniec
Wiceprezes Zarządu

Paweł Malik
Członek Zarządu

Krzysztof Basiaga
Członek Zarządu