

M.W. Trade S.A.
ul. Powstańców Śląskich 125/200
53-317 Wrocław

Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą M.W. Trade Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

53-238 Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125/200.

1.3. Przedmiot działalności

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

1.4. Podstawa działalności

M.W. Trade S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

31 sierpnia 2007 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 286915.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 897-169-51-67

REGON 933004286

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 827 tys. zł i dzielił się na 8.270.200 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 października 2009 roku podjęto decyzję o warunkowym podniesieniu kapitału w związku z wdrożonym programem opcji managerskich.

Podwyższenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 września 2010 roku.

Na 31 grudnia 2010 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

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

W dniu 3 sierpnia 2010 roku Getin Holding S.A. nabył 4.298.301 akcji Spółki, w wyniku czego dysponuje większością głosów na Walnym Zgromadzeniu M.W. Trade S.A.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- kapitał rezerwowy dotyczący płatności w formie akcji własnych 420 tys. zł
- kapitał zapasowy 20.941 tys. zł
- zyski zatrzymane oraz zysk netto roku bieżącego 14.381 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 36 569 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład zarządu był następujący:

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

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 grudnia 2009 roku Paweł Malik został powołany na Członka Zarządu z dniem 4 stycznia 2010 roku.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 października 2010 roku Krzysztof Basiaga został powołany na stanowisko Członka Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka nie jest jednostką dominującą i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego. Do jednostek powiązanych zalicza się spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej w której jednostką dominującą jest Getin Holding S.A.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 298.060 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 7.035 tys. zł
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości 7.035 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 7 463 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6.172 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2010 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego M.W. Trade S.A. za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 26 maja 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 1 czerwca 2009 roku z aneksami, w terminie od 24 stycznia 2011 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396). Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o. oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 ustawy z 7 maja 2009 roku. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Badanie zostało przeprowadzone z założeniem kontynuacji działalności Spółki w nie zmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą 15/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 25 maja 2010 roku.

Zgodnie z uchwałą 17/2010 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku w kwocie 3.069 tys. zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 lipca 2010 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1497 poz. 8234 z dnia 24 sierpnia 2010 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
rzeczowe aktywa trwałe	1 997	1	2 416	4	3 093	7
nieruchomości inwestycyjne	0	0	449	1	0	0
wartości niematerialne	4	0	6	0	19	0
pozostałe aktywa finansowe	140 435	47	3 519	6	4 695	11
aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 490	1	469	1	323	1
	144 926	49	6 859	11	8 130	19
Aktywa obrotowe						
pozostałe aktywa finansowe	142 239	48	51 364	82	35 165	80
pozostałe aktywa niefinansowe	18	0	33	0	353	1
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 877	4	4 705	7	121	0
	153 134	51	56 102	89	35 639	81
SUMA AKTYWÓW	298 060	100	62 961	100	43 769	100
PASYWA						
Kapitał własny	36 569	12	29 106	46	26 036	59
Zobowiązania długoterminowe						
oprocentowane kredyty i pożyczki	5 719	2	3 532	6	1 371	3
zobowiązania z tytułu emisji obligacji	18 225	6	0	0	0	0
pozostałe zobowiązania finansowe	89 304	30	315	1	603	1
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	0	3	0	3	0
	113 251	38	3 850	6	1 977	5
Zobowiązania krótkoterminowe						
bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	10 533	4	3 400	5	8 091	18
zobowiązania z tytułu emisji obligacji	31 215	10	11 939	19	718	2
pozostałe zobowiązania finansowe	102 348	34	13 786	22	6 382	15
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 577	1	305	0	96	0
pozostałe zobowiązania	567	0	575	1	469	1
	148 240	50	30 005	48	15 756	36
Zobowiązania razem	261 491	88	33 855	54	17 733	41
SUMA PASYWÓW	298 060	100	62 961	100	43 769	100

Wsk

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)

		Dynamika		Dynamika	
	2010	2010 / 2009	2009	2009 / 2008	2008
Przychody ze sprzedaży	21 088	201,6%	10 459	129,7%	8 062
Koszty działalności operacyjnej	(12 123)	179,6%	(6 750)	125,9%	(5 362)
Zysk brutto ze sprzedaży	8 965	241,7%	3 709	137,4%	2 700
Pozostałe przychody operacyjne	197	116,6%	169	113,4%	149
Pozostałe koszty operacyjne	(135)	76,7%	(176)	48,6%	(362)
Zysk z działalności operacyjnej	9 027	243,8%	3 702	148,9%	2 487
Przychody finansowe	94	127,0%	74	74,0%	100
Koszty finansowe	(99)	95,2%	(104)	148,6%	(70)
Zysk brutto	9 022	245,7%	3 672	145,9%	2 517
Podatek dochodowy od osób prawnych	(1 987)	244,7%	(812)	193,8%	(419)
Zysk netto	7 035	246,0%	2 860	136,3%	2 098

6/17

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Rok kończący się 31.12.2010	Rok kończący się 31.12.2009	Rok kończący się 31.12.2008
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	2,4%	4,5%	3,4%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	19,2%	9,8%	5,8%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktóworaz towarów i materiałów}}$	33,4%	27,3%	49,5%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,9	2,3
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	0,3	4,2	3,2
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	4,4	3,6	3,2
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,9	0,3	0,4

kt

4. Komentarz do analizy finansowej

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 298.060 tys. zł i wzrosła w stosunku do końca roku poprzedniego o 235.099 tys. zł. Największą dynamiką wśród aktywów charakteryzowały się pozostałe aktywa finansowe, które wzrosły o 227.791 tys. zł głównie na skutek wzrostu portfela wierzytelności Spółki.

Największą dynamiką wśród pasywów charakteryzowały się zobowiązania finansowe, na które składają się zobowiązania z tytułu emisji obligacji, zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz pozostałe zobowiązania o łącznej wartości 257.344 tys. zł. Wartość ich wzrosła w porównaniu do końca poprzedniego roku o 224.372 tys. zł na skutek zwiększonego finansowania głównie przez podmioty powiązane.

Przychody ze sprzedaży w roku 2010 roku wyniosły 21.088 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 10.629 tys. zł, tj. o 102% oraz wzrosły w stosunku do 2008 roku o 13.026 tys. zł, tj. o 162%.

Koszty operacyjne w 2010 roku wyniosły 12.123 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 5.373 tys. zł, tj. o 80% oraz wzrosły w stosunku do 2008 roku o 6.761 tys. zł, tj. o 126%.

Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost finansowania zewnętrznego oraz związany z tym wzrost portfela wierzytelności Spółki.

Spółka wygenerowała wynik finansowy netto w wysokości 7.035 tys. zł, wyższy od osiągniętego w poprzednim roku o 4.175 tys. zł i wyższy od osiągniętego w 2008 roku o 5.536 tys. zł.

Działalność Spółki charakteryzuje się dodatnimi wskaźnikami rentowności.

Rentowność sprzedaży netto wyniosła w badanym okresie 33,4% i była wyższa o 6,1 punktów procentowych niż w roku poprzednim oraz niższa o 16,1 punktów procentowych niż w 2008 roku.

Wskaźnik płynności I wyniósł 1,0 i był niższy niż w roku poprzednim o 0,9 punktu procentowego oraz niższy o 1,3 punktu procentowego niż w 2008 roku.

Wartość księgowa na 1 akcję na 31 grudnia 2010 roku wyniosła 4,4 zł/akcję i podlega stabilnemu wzrostowi od dwóch lat (3,6 zł/akcję w 2009 roku, 3,2 zł/akcję w 2008 roku).

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania CDN XL.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2010 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2009 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR/MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Wrocław, 18 lutego 2011 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 1920