



mwtrade
W służbie zdrowym finansom

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
M.W. TRADE SA
ZA ROK 2011**

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.....	5
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.....	8
8. Perspektywy rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym.....	10
III. INFORMACJE DODATKOWE.....	10
1. Informacja o podstawowych produktach.....	10
2. Sprzedaż i rynki zbytu.....	11
3. Znaczące umowy.....	12
4. Udzielone poręczenia i gwarancje.....	13
5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA.....	14
6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	14
7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	14
8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych.....	14
9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów.....	15
10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.....	15
11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	15
12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	16
13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem.....	17
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	20
15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności.....	20
16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki.....	20
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	21
18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	21
19. Wypłacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	21
20. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	21
21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	22
22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	22
23. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	23
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	23
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka.....	23
2. Wskazanie zakresu w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	23
3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	25
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	25
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień.....	26

6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	26
7.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich uprawnienia i zasady działania	26
8.	Opis zasad zmiany statutu	28
9.	Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	28
10.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany	30

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 października 2007 roku 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. 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 2011 roku oraz na dzień sporządzania informacji zarządczej wynosi: 838.444 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 na dzień zatwierdzenia raportu 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 zatwierdzenia raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
2. Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jakie zaszły w roku 2011 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 podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

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.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania raportu zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

Akcyonariusze 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	51,27%	51,27%
Rafał Wasilewski	1 540 000	1 540 000	18,37%	18,37%
Quercus TFI SA	878 110	878 110	10,47%	10,47%
Pozostali	1 668 029	1 668 029	19,89%	19,89%
Razem	8 384 440	8 384 440	100,00%	100,00%

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 uchwały 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.

W dniu 17 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 827.020 zł o kwotę 11.424 zł, tj. do kwoty 838.444 zł poprzez wydanie 114.240 akcji serii D M.W. Trade SA osobom uprawnionym w drodze realizacji programu motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 30/2009 z dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA we Wrocławiu w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego, zmienionej uchwałą nr 28/2011 z dnia 29 marca 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade Spółki Akcyjnej we Wrocławiu w sprawie zmiany Uchwały nr 30/2009 z dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA we Wrocławiu w sprawie przyjęcia Programu Motywującego.

Łączna liczba akcji M.W. Trade SA na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania raportu wynosi 8.384.440.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł			
	okres od 1.01.2011 do 31.12.2011	okres od 1.01.2010 do 31.12.2010	zmiana	zmiana w %
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	41 745	21 088	20 657	98%
Koszty działalności podstawowej	30 630	12 123	18 507	153%
Zysk brutto ze sprzedaży	11 115	8 965	2 150	24%
Zysk z działalności operacyjnej	11 186	9 027	2 159	24%
Zysk brutto	11 710	9 022	2 688	30%
Zysk netto	9 008	7 035	1 973	28%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-29 672	-45 253	15 581	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-442	374	-816	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 016	45 320	-17 304	
Przepływy pieniężne netto, razem	-2 098	441	-2 539	
Aktywa, razem	315 850	292 329	23 521	8%
Zobowiązania, razem	270 262	255 760	14 502	6%
Kapitał własny	45 588	36 569	9 020	25%
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 270 200	114 240	1%
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,07	0,85	0,22	26%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,44	4,42	1,02	23%
wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	85,6%	87,5%	-1,9%	

2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży

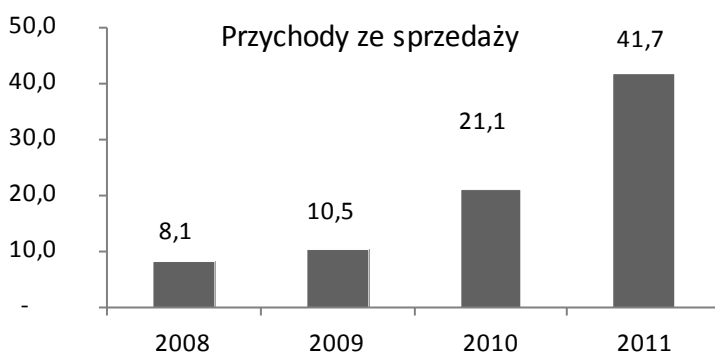
Rok 2011 to kontynuacja działalności Spółki na rynku finansowania publicznej służby zdrowia, która przejawiała się w oferowaniu Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej rozwiązań pozwalających na restrukturyzację zadłużenia oraz poprawę ich płynności finansowej. Dzięki dostępowi do źródeł finansowania, m.in. w ramach współpracy z podmiotami Grupy Getin, Spółka mogła kontynuować aktywność w obszarze sprzedaży swoich podstawowych produktów, tj. Hospital Fund oraz pożyczek udzielanych SPZOZ.

Kontraktacja nowych projektów w ramach produktu Hospital Fund oraz bezpośrednich pożyczek dla SPZOZ w 2011 roku wyniosła 318.670 tys. zł. Dodatkowo, w roku 2011 Spółka poręczyła kredyty udzielone przez podmioty z Grupy Getin Holding szpitalom SPZOZ na łączną kwotę 33.000 tys. zł.

Portfel wierzytelności Spółki wynikający z porozumień z SPZOZ, na który składają się należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 307.942 tys. zł, co oznacza wzrost o 25.440 tys. zł (9%) przy 282.501 tys. zł osiągniętych na koniec ubiegłego roku. W minionym roku Spółka przykładła szczególną uwagę do zachowania wysokiej jakości portfela.

W okresie od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku Spółka osiągnęła 41.745 tys. zł przychodów z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności. Taki poziom przychodów z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności wynikał z wyższego średniorocznego poziomu portfela wierzytelności. Dominującą działalnością Spółki nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia SPZOZ, 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 wygenerowała 78% przychodów ogółem, a sprzedaż pożyczek udzielonych szpitalom - 18% przychodów Spółki.

Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności w poszczególnych latach 2008-2011 (w mln zł)



3. Koszty

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w omawianym okresie wyniosły 30.763 tys. zł, z czego najwyższą dynamikę w porównaniu do roku ubiegłego odnotowano na kosztach z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela, których wartość wyniosła 25.489 tys. zł. Zwiększenie poziomu finansowania dłużnego, w szczególności poprzez współpracę z podmiotami Grupy Getin Holding, umożliwiło sfinansowanie rozwoju oraz osiągnięcie najwyższych w historii Spółki wyników finansowych.

W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała nieznaczny wzrost kosztów świadczeń pracowniczych, będących kluczową pozycją kosztów działalności podstawowej, o 222 tys. zł (6,7%) w porównaniu do roku ubiegłego.

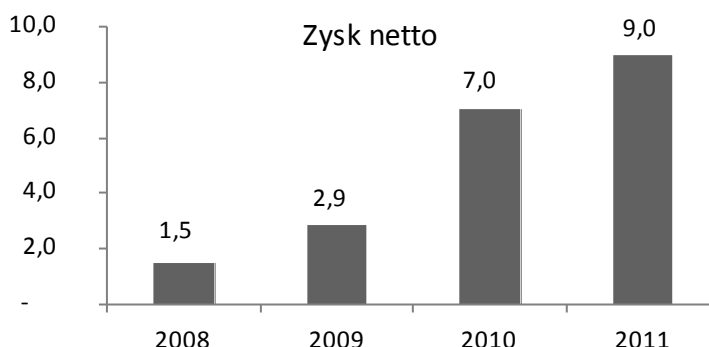
Koszty poniesione przez Spółkę /w tys. zł/	2011	2010
Amortyzacja	302	289
Zużycie materiałów i energii	220	183
Usługi obce	666	693
Podatki i opłaty	297	432
Koszty świadczeń pracowniczych	3 514	3 292
Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela	25 489	7 040

Pozostałe koszty	142	194
Koszty działalności podstawowej	30 630	12 123
Pozostałe koszty operacyjne	36	135
Koszty finansowe	97	99
Razem koszty	30 763	12 357

4. Wyniki finansowe

Spółka odnotowała w 2011 roku wzrost zysku netto o 28%. Wzrost ten był konsekwencją wzrostu średniorocznego poziomu portfela pracujących aktywów przy równoczesnym niewielkim wzroście kosztów działania Spółki.

Poniższy wykres prezentuje wzrost poziom zysku netto M.W. Trade w mln zł w porównaniu do poprzednich lat:



5. Aktywa

Bilans – Aktywa	Na dzień	%	Na dzień	%
/w tys. zł/	31.12.2011r.		31.12.2010r.	
A. AKTYWA TRWAŁE	141 330	45	144 926	50
I. Rzeczowe aktywa trwałe	2 134	1	1 997	1
II. Wartości niematerialne	8	0	4	0
III. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	136 779	43	140 435	48
- <i>portfel wierzytelności SPZOZ</i>	136 779	43	140 435	48
IV. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 409	1	2 490	1
B. AKTYWA OBROTOWE	174 520	55	147 403	50
I. Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	171 353	54	142 239	49
- <i>portfel wierzytelności SPZOZ</i>	171 163	54	142 066	49
II. Pozostałe aktywa niefinansowe	119	0	18	0
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 048	1	5 146	1
AKTYWA RAZEM	315 850		292 329	
Portfel wierzytelności wobec SPZOZ	307 942	97	282 501	97

Stan aktywów na koniec 2011 roku wynosił 315.850 tys. zł, co w porównaniu do stanu z roku poprzedniego stanowi wzrost o 23.521 tys. zł (8%). Na dzień 31 grudnia 2011 roku główną pozycją aktywów, analogicznie do roku poprzedniego, pozostaje portfel wierzytelności składający się z długo- oraz krótkoterminowych należności od SPZOZ. Łączna wartość portfela wyniosła 307.942 tys. zł, co

oznacza 9% wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W strukturze aktywów 43% to aktywa finansowe długoterminowe, co w porównaniu do struktury z ubiegłego roku stanowi podobną relację.

6. Pasywa

Bilans – Pasywa /w tys. zł/	Na dzień 31.12.2011r.	%	Na dzień 31.12.2010r.	%
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	45 588	14	36 569	13
B. ZOBOWIĄZANIA	270 262	86	255 760	87
I. Zobowiązania długoterminowe (w tym:)	146 284	46	113 251	39
- kredyty i pożyczki	843	0	5 719	2
- dłużne papiery wartościowe	55 602	18	18 225	6
- pozostałe zobowiązania finansowe	89 830	28	89 304	31
- pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	0	3	0
II. Zobowiązania krótkoterminowe (w tym:)	123 978	39	142 509	49
- kredyty i pożyczki	5 418	2	10 533	4
- dłużne papiery wartościowe	37 040	12	31 215	11
- pozostałe zobowiązania finansowe	79 459	25	96 617	33
- pozostałe zobowiązania	447	0	567	0
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 614	1	3 577	1
PASYWA RAZEM	315 850		292 329	

Udział kapitału własnego w finansowaniu Spółki wg stanu na 31 grudnia 2011 roku wynosił 14%. Pozostałą część stanowią zobowiązania. Łączna wartość zobowiązań wzrosła z 255.760 tys. zł na koniec 2010 roku do 270.262 tys. zł wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem wyniósł 86% i spadł o prawie 2 p.p. w porównaniu do 2010 roku. Działalność Spółki jest zbliżona do działalności bankowej, w której pozyskane środki inwestowane są w dochodowe instrumenty finansowe.

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

Działalność Spółki jest ściśle związana i bezpośrednio zależna od regulacji prawnych obowiązujących w sektorze służby zdrowia, toteż zmiany w tym obszarze miały znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

W dniu 22 października 2010 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej. Zgodnie z nowelizacją ustawy, która weszła w życie w dniu 22 grudnia 2010 roku, czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela w przypadku zobowiązań samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej mogła nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot, który utworzył dany zakład. Przy czym podmiot, który utworzył zakład, wydawał zgodę albo odmawiał jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgoda ta wydawana była po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej.

Nowelizacja nie zamknęła drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, tylko wprowadziła instytucję zgody organu założycielskiego. Odnosiła się ona jedynie do zobowiązań samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, powstałych po dniu wejścia w życie przepisów nowelizacji, a więc po 22 grudnia 2010 roku.

Zapisy znowelizowanej ustawy obowiązywały do 30 czerwca 2011 roku. W dniu 1 lipca 2011 roku weszła w życie Ustawa o Działalności Leczniczej, która zgodnie z zapisami art. 220 w całości zastąpiła

Ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z dnia 30 sierpnia 1991.

W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy:

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SPZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SPZOZ przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej bądź o likwidacji SPZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70 – 72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejście zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony, lecz nie zobowiązany przejąć zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ. Elementami wsparcia dla tego procesu będzie:

- przewidziane w art. 190-192 umorzenie przejętych przez podmiot tworzący zobowiązań publicznoprawnych zakładu pod warunkiem, że jego przekształcenie nastąpi do 31 grudnia 2013 roku.
- możliwość ubiegania się przez podmiot tworzący o udzielenie dotacji celowej przeznaczonej na spłatę zobowiązań podmiotu tworzącego przejętych od samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, odsetek od nich lub pokrycie kosztów przekształcenia po spełnieniu warunków określonych w art. 197 ustawy o działalności leczniczej.

- 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 SPZOZ. 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 SPZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust 5. ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej 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 samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgoda wydawana jest po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SPZOZ, ale utrudnia i wydłuża ten proces wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego.

Powyższe zmiany w przepisach prawnych mają wpływ na działalność Spółki, gdyż uzyskiwanie zgód organów założycielskich na cesje wierzytelności wydłuża przebieg zawierania porozumień Hospital Fund. Ma to również odzwierciedlenie w procesie pozyskiwania finansowania np. w postaci kredytów, których zabezpieczeniem jest cesja wierzytelności. Opisane powyżej zmiany mają wpływ również na

sytuację klientów Spółki – Szpitali, którym wydłużył się proces restrukturyzacji zadłużenia wymagalnego.

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 SPZOZ 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, której głównym celem jest wspieranie Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej (SPZOZ) w zakresie oddłużania i przywracania płynności finansowej.

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

Realizacja projektu Hospital Fund obejmuje następujące etapy:

- Wstępne porozumienie M.W. Trade z SPZOZ dotyczące restrukturyzacji zadłużenia,
- Nabycie przeterminowanych wierzytelności SPZOZ od dostawców szpitali – w formie przewidzianej Kodeksem Cywilnym,
- Porozumienie M.W. Trade, w roli nowego wierzyciela, z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej dotyczące warunków spłaty zobowiązania (dogodny harmonogram płatności obejmujący wynagrodzenie M.W. Trade),
- Ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań (w zależności od charakteru projektu, podmiotu i długości trwania umowy).

Dzięki restrukturyzacji placówka służby zdrowia ma możliwość odzyskania płynności finansowej oraz uporządkowania preliminarza płatności w celu spłaty powstałego zadłużenia. Ponadto wpływa ona na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i umożliwia planowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia SPZOZ polega na przejściu Spółki w prawa wierzycieli, do grona których należą firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. M.W. Trade negocjując sposób i okres zapłaty za nabyte wierzytelności korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli SPZOZ na raty. Z kolei wraz z SPZOZ ustalane są nowe zasady spłaty wierzytelności wobec M.W. Trade, która

zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania kwoty zobowiązań na korzystnych warunkach dla każdej ze stron. SPZOZ zawierając porozumienie zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem, zyskując bezpieczeństwo płynnościowe oraz możliwość wykorzystania środków otrzymywanych z NFZ szczególnie na finansowanie bieżącej działalności oraz pokrycie zobowiązań.

Produktem, którego udział zwiększa się w sprzedaży Spółki, jest bezpośrednie finansowanie działalności SPZOZ poprzez udzielanie pożyczek. W celu poprawy nagle utraconej płynności oferowane są krótkoterminowe pożyczki na bieżącą działalność. Oferowane są również pożyczki średnio- i długoterminowe, które służą zarówno na sfinansowanie inwestycji, zakup sprzętu medycznego w szpitalach, jak i zmianę struktury zadłużenia SPZOZ.

Dodatkowo dostawcom produktów i usług dla SPZOZ Spółka oferuje usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej. Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłaty za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez SPZOZ lub skuteczności działań windykacyjnych. M.W. Trade rozwinęła także w 2011 roku produkt pod nazwą „konsorcjum z dostawcą”, polegający na współuczestnictwie z dostawcą w transakcjach zakupu i montażu sprzętu medycznego. Rola Spółki w tego typu transakcjach sprowadza się do sfinansowania zakupu sprzętu oraz rozłożenia spłaty powstałego z tego tytułu zobowiązania SPZOZ na dogodne raty za dodatkowym wynagrodzeniem.

W 2011 roku Spółka rozpoczęła rozwój kolejnej linii biznesowej związanej z pośrednictwem w sprzedaży produktów finansowych oferowanych przez pozostałe spółki Getin Holding. Z tytułu pośrednictwa Spółka uzyskuje przychody w postaci prowizji od sprzedaży, co stanowi źródło przychodów wolne od ryzyka. W związku z rozwojem tej linii biznesowej Spółka zamierza współpracować z coraz większą ilością prywatnych podmiotów funkcjonujących w szeroko pojętej branży medycznej. Oferta obejmuje m.in. rachunki bankowe, produkty depozytowe, kredyty inwestycyjne oraz obrotowe, a także leasing, kredyty hipoteczne, kredyty detaliczne oraz ubezpieczenia.

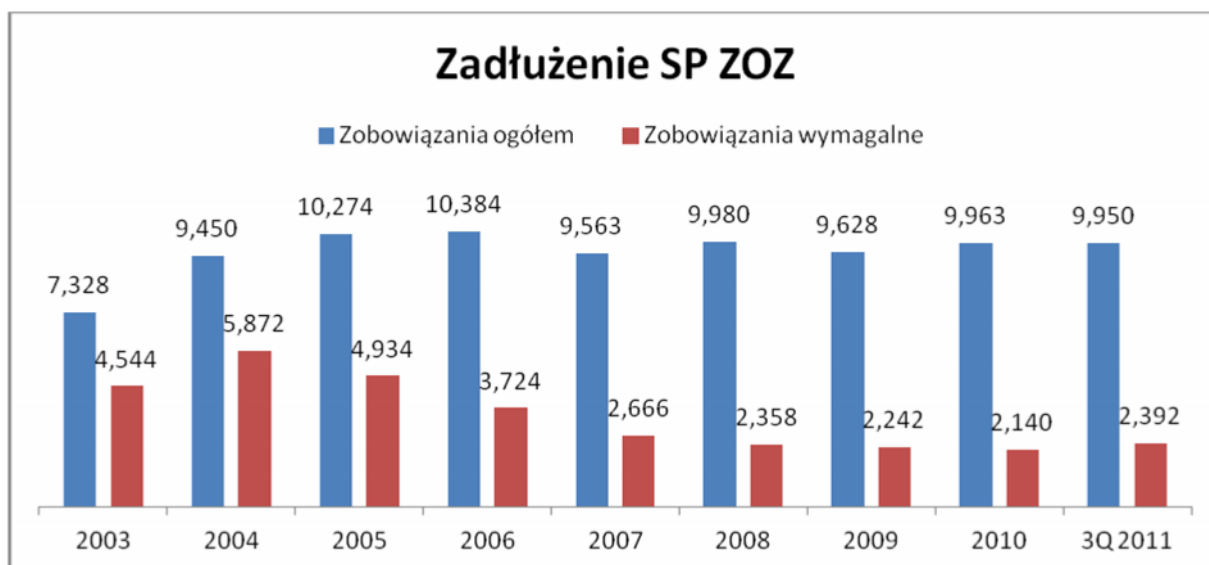
2. Sprzedaż i rynki zbytu

M.W. Trade koncentruje swoją działalność w obszarze ochrony zdrowia oraz usług medycznych świadcząc usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy dostawców produktów i usług dla SPZOZ. Spółka oferuje produkty wspierające płynność oraz restrukturyzujące zadłużenie placówek służby zdrowia oraz obsługę wierzycieli tychże placówek. Nadal najpopularniejszą usługą, rozwijaną od 2006 roku jest Hospital Fund, wspomagający rozwiązywanie problemów zadłużenia oraz bieżącej płynności finansowej SPZOZ, a zarazem umożliwiający odnoszenie korzyści wszystkim trzem stronom procesu: SPZOZ, wierzycielowi SPZOZ oraz M.W. Trade.

Z drugiej strony utrzymana zostaje rola usług finansowania bezpośredniego, tj. pożyczek, które służą zarówno do poprawy bieżącej płynności, jak i finansowania inwestycji. Ich udział w przychodach wyniósł w 2011 roku 18%.

Sektor ochrony zdrowia w Polsce jest zdominowany przez publiczną służbę zdrowia, której istotną cechą jest wysoki poziom zadłużenia. Długi polskich szpitali osiągnęły na koniec trzeciego kwartału 2011 roku wartość 10,0 mld zł, przy czym około 25% to zadłużenie wymagalne (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. Niewątpliwie dzieje się tak dzięki wsparciu w restrukturyzacji przez takie podmioty jak M.W. Trade i inne działające na tym rynku. Zwiększenie skali refinansowania zadłużenia pozwala na spłatę wymagalnych faktur i konwersję zobowiązań na niewymagalne.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez Ministerstwo Zdrowia

M.W. Trade przykłada szczególną wagę do zachowania wysokiej jakości portfela, jak również dba o bezpieczną wysokość zaangażowania środków w poszczególne podmioty będące SPZOZ. W ocenie Spółki nadal pozytywnie odbierane perspektywy rynku dadzą możliwość rozwoju i osiągnięcia 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 2011 roku:

- W dniu 27 stycznia 2011 roku Spółka zawarła z Idea Bank Polska Spółka Akcyjna umowę generalną kreującą model współpracy pomiędzy Stronami w zakresie finansowania przez Bank wykupu rat wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez M.W. Trade w ramach jego działalności (wierzytelności wobec SPZOZ). Środki pozyskane w ten sposób Spółka przeznacza na dalszą budowę portfela wierzytelności.
- W dniu 28 marca 2011 roku Spółka zawarła z Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie aneks do Umowy Generalnej o wykup rat wierzytelności zawartej w dniu 27 września 2010 roku, zmieniający okres obowiązywania Umowy na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego terminu.
- W okresie od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku Spółka podpisała umowy poręczenia kredytów udzielonych przez Banki z Grupy na rzecz podmiotów prowadzących działalność leczniczą w łącznej kwocie 33,0 mln zł.
- W okresie 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 139,9 mln zł.

Seria Obligacji	Wartość [mln zł]
Seria A/2011	20,0
Seria B/2011 1 transza	3,0
Seria B/2011 2 transza	1,5
Seria B/2011 3 transza	0,5
Seria C/2011	15,0
Seria D/2011	20,0

Seria E/2011	10,0
Seria F/2011	10,0
Seria G/2011	11,2
Seria H/2011	0,8
Seria I/2011	4,3
Seria J/2011	10,0
Seria K/2011	33,4
Seria L/2011	0,2
suma:	139,9

- W 2011 roku Spółka zawarła 58 znaczących umów restrukturyzacji wierzytelności typu Hospital Fund oraz pożyczek z Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej, których jednostkowa wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych M.W. Trade SA.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiada następujące umowy poręczenia:

- W ramach umowy podpisanej 7 czerwca 2010 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji. Wysokość prowizji jest uzależniona od poręczanej kwoty. Spółka udziela zgodnie z umową bezterminowego poręczenia do kwoty 500 tys. zł miesięcznie. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała aktywnych limitów z tytułu udzielonego poręczenia.
- W ramach umowy podpisanej 15 czerwca 2010 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty 3.000 tys. zł miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 78 tys. zł. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.
- W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez podmiot z Grupy Getin Holding Szpitalowi SPZOZ. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. zł. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 5.213 tys. zł.
- W dniu 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin Holding umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 6.854 tys. zł.
- W dniu 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin Holding umowa poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem w formie konsorcjum pożyczki o wartości 20.000 tys. zł na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 19.668 tys. zł.

M.W. Trade SA 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.

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 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 2011 roku Spółka prowadziła aktywną politykę pozyskiwania środków w celu wzrostu wartości portfela. W szczególności wyemitowała obligacje niepubliczne na łączną kwotę nominalną 139,9 mln zł oraz dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę 96,1 mln zł.

Wykaz obligacji wyemitowanych i spłaconych w 2011 roku:

Seria Obligacji	Wartość [mln]	Data emisji	Data wykupu
Seria A/2011	20,0	2011-01-25	2011-05-27
Seria B/2011	3,0	2011-03-07	2011-06-07
Seria B/2011 2 transza	1,5	2011-05-13	2011-06-13
Seria B/2011 3 transza	0,5	2011-05-16	2011-06-16
Seria C/2011	15,0	2011-03-29	2011-09-29
Seria D/2011	20,0	2011-05-27	2013-05-26
Seria E/2011	10,0	2011-06-08	2012-06-08
Seria F/2011	10,0	2011-06-29	2012-06-30
Seria G/2011	11,2	2011-07-25	2012-07-25
Seria H/2011	0,8	2011-09-17	2012-09-17
Seria I/2011	4,3	2011-09-26	2012-09-26
Seria J/2011	10,0	2011-09-28	2011-12-22
Seria K/2011	33,4	2011-10-24	2014-10-24
Seria L/2011	0,2	2011-11-10	2012-11-10
suma:	139,9		

Pozyskane środki z emisji zostały przeznaczone na budowę portfela wierzytelności M.W. Trade względem SPZOZ, co przełożyło się na wzrost portfela wierzytelności, który w omawianym roku osiągnął poziom 307.942 tys. zł.

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

W roku obrotowym 2011 Spółka podpisała lub wypowiedziała następujące umowy kredytowe:

data udzielenia	data zakończenia	kredytodawca	waluta	kwota kredytu z umowy	oprocentowanie	data wymagalności	dodatkowe informacje
2010-01-19		BZ WBK	zł	2 900 000	WIBOR1M + marża	2012-12-31	Dnia 28.12.2011 zawarto aneks zmieniający okres spłaty do 31.12.2012
2009-12-11		BZ WBK	zł	5 000 000	WIBOR1M + marża	2013-01-31	Dnia 30.12.2011 zawarto aneks zmieniający okres spłaty do 31.01.2013
2010-04-15	2011-06-30	Raiffeisen Bank	zł	2 000 000	WIBOR1M + marża	2011-06-30	kredyt został spłacony
2010-07-21	2011-02-25	Getin Noble Bank	zł	5 000 000	WIBOR3M + marża	2012-06-30	kredyt został spłacony
2010-09-16	2011-03-04	Getin Noble Bank	zł	5 500 000	WIBOR3M + marża	2012-09-15	kredyt został spłacony
2011-10-04		Getin Noble Bank	zł	4 000 000	WIBOR6M + marża	2012-10-19	

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

Podstawowymi produktami M.W. Trade SA, prócz projektów restrukturyzacyjnych Hospital Fund, są udzielane Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej pożyczki. W omawianym okresie Spółka udzieliła dziewięćdziesiąt jeden pożyczek na łączną kwotę 130,9 mln zł, wyłącznie w walucie polskiej. Udzielone pożyczki, zarówno długo jak i krótkoterminowe, były głównie efektem wygranych przetargów publicznych. Przychodami M.W. Trade z tytułu tych umów było oprocentowanie bieżące oparte na stałej bądź zmiennej stopie procentowej oraz prowizje za udzielenie finansowania. Umowy te są standardem na rynku publicznej służby zdrowia, na której działa Spółka i nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

W roku 2011 Spółka nie udzielała pożyczek podmiotom powiązanym, a jedyną transakcją z tymi podmiotami była całkowita spłata pożyczki udzielonej Prezesowi Zarządu Panu Rafałowi Wasilewskiemu.

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 SPZOZ dotyczących spłat wierzytelności posiadanych przez Spółkę. Przystępując do umów o restrukturyzacji nowych wierzytelności Spółka uwzględnia posiadane zasoby finansowe oraz ich prognozowany stan na daty realizacji płatności. Zarządzanie płynnością finansową odbywa się poprzez monitoring przepływów, stopień realizacji planowanych wpływów, preliminarz stanu środków w terminach krótko-, średnio- i długookresowych. W 2011 roku 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 Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. Spółka świadczy usługi finansowe uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez restrukturyzowane SPZOZ. Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, tj. przed podjęciem decyzji jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień z SPZOZ. Spółka zapewnia sobie adekwatny do posiadanego portfela należności poziom środków pieniężnych do dyspozycji, zapewniający jej stabilność w zarządzaniu płynnością. W M.W. Trade ryzyka bezpośrednio dotyczące zarządzania zasobami finansowymi można usystematyzować wg poniższego zestawienia:

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem środków pieniężnych, których Spółka może nie posiadać 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 dużym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem zewnętrznym. 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 i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, 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 może utrudnić zarządzanie w warunkach braku posiadania odpowiedniej wielkości środków do dyspozycji.

Wieloletnie doświadczenie i wypracowane procedury pozwalają zarządzać obszarem płynności w taki sposób, aby niwelować ekspozycję Spółki na to ryzyko.

Ryzyko kredytowe

Podstawowym elementem działalności M.W. Trade jest działalność polegająca na restrukturyzacji wierzytelności SPZOZ oraz na udzielaniu SPZOZ 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 SPZOZ.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego Spółka przeprowadza proces analizy SPZOZ przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, a w okresie realizacji na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy SPZOZ wobec którego Spółka posiada ekspozycję ma nadany rating. 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. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez

wykwalifikowanego analityka finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z działu handlowego. Jednocześnie - mając także na uwadze dynamiczny wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokości poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych SPZOZ dedykując przyjęte rozwiązania ograniczaniu ryzyka kredytowego i dywersyfikacji portfela SPZOZ.

Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny - oznacza to, że realizacja ryzyka kredytowego może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki. Na gruncie dotychczasowych przepisów, zobowiązania SPZOZ po jego likwidacji stawały się zobowiązaniami co do zasady Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Nowe przepisy wprowadzają rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SPZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SPZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową, o czym była mowa w punkcie 10 niniejszego opracowania.

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 pozyskuje również finansowanie oparte 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 i zależeć 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, dzięki czemu ma ono charakter symetryczny. Należy podkreślić, iż w bieżącej strukturze finansowania Spółka posiada możliwość dopasowywania 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 stopa 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 rosnącej skali 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 niższe przychody dla Spółki. Zakłada się, iż ze względu na prewencyjną funkcję wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana powyżej kosztów dostępnych na rynku kredytów.

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

Działalność Spółki koncentruje się na restrukturyzacji zobowiązań SPZOZ przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund. Spółka świadczy usługi finansowe uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez restrukturyzowane SPZOZ. 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 SPZOZ.

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 z ich zobowiązań, przejawiające się np. poprzez zaprzestanie spłaty lub opóźnienia w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest nierozdzielnie związane z działalnością Spółki. Na gruncie dotychczasowych przepisów, zobowiązania SPZOZ po jego likwidacji stawały się zobowiązaniami co do zasady Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Nowe przepisy wprowadzają rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SPZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SPZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową posiadającą zdolność upadłościową.

Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego jest zobowiązany do pokrycia ujemnego wyniku finansowego jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy powinien podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji SPZOZ. Szerszy opis skutków wynikających z wejścia w życie nowej ustawy zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez SPZOZ. Taka sytuacja może spowodować, iż Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem długu finansowej.

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 i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe.

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 wartość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. Część instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, iż w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrosną koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny, dzięki czemu zachodzące na rynku zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej i przychodowej Spółki.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji jest to 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. SPZOZ 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. Jakikolwiek 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.

Ryzyko biznesowe

Działalność Spółki skoncentrowana jest na finansowaniu sektora służby zdrowia. W konsekwencji wszelkie zmiany w tym sektorze będą miały znaczący wpływ na jej działalność. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania oraz jest w znacznym

stopniu kształtowany przez zmieniające się przepisy prawa, o których bardziej szczegółowo w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

Ryzyko prawne

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zmiany zachodzące w tym sektorze mają istotny wpływ na działalność Spółki.

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności SPZOZ. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki wpływając na wszystkie ww. trzy elementy.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa obecnie ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku. Ustawa zgodnie z zapisami art. 220 zastąpiła Ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z dnia 30 sierpnia 1991 roku. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednolicenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne.

W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy:

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SPZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SPZOZ przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70 – 72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejście zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SPZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ. Elementami wsparcia dla tego procesu będzie:

- przewidziane w art. 190-192 umorzenie przejętych przez podmiot tworzący zobowiązań publicznoprawnych zakładu pod warunkiem, że jego przekształcenie nastąpi do 31 grudnia 2013 roku.
- możliwość ubiegania się przez podmiot tworzący o udzielenie dotacji celowej przeznaczonej na spłatę zobowiązań podmiotu tworzącego przejętych od samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, odsetek od nich lub pokrycie kosztów przekształcenia po spełnieniu warunków określonych w art. 197 ustawy o działalności leczniczej.

- 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 SPZOZ. 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 SPZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Skrócenie i jednocześnie określenie maksymalnego nieprzekraczalnego okresu likwidacji szpitali otwiera nowy rynek dla Spółki. Dotychczas ze względu na wysokie ryzyko przedłużających się procesów likwidacyjnych Spółka unikała ekspozycji w tego typu projekty – pomimo ich atrakcyjnych rentowności. W związku z wejściem w życie ustawy o działalności leczniczej Spółka planuje aktywnie uczestniczyć w w/w procesach.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust 5. ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej 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 samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SPZOZ, ale utrudnia i wydłuża ten proces wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego. Zwiększa to natomiast atrakcyjność zawierania umów windykacji wierzytelności oraz pożyczek.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2012 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

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia, które mają istotny wpływ na działalność Spółki.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa obecnie ustawa o działalności leczniczej, która to wchodząc w życie z dniem 1 lipca 2011 roku zastąpiła ustawę o zakładach opieki zdrowotnej.

W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają postanowienia ustawy w obszarze przekształceń, likwidacji SP ZOZ oraz w kwestii przeniesienia praw z wierzytelności.

Szczegółowy opis zmian wprowadzonych nową Ustawą został przedstawiony w punkcie 10 tego Sprawozdania.

Kluczowym skutkiem nowelizacji ustawy jest wydłużenie procesu zawierania porozumień typu Hospital Fund oraz częściowe ograniczenie możliwości finansowania wszystkich wierzytelności wymagalnych SPZOZ. Wobec powyższego dla Szpitali bardziej atrakcyjne stały się, posiadające prostą konstrukcję prawną, pożyczki oferowane przez Spółkę, na zaciągnięcie których Szpitale nie potrzebują zgody organu założycielskiego.

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 decydującymi o sukcesie Spółki i osiągnięciu celów strategicznych będą:

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania SPZOZ (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej)
- dostęp do stabilnego finansowania
- 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 SPZOZ

Cele

- Wzrost skali prowadzonej działalności
- Zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SPZOZ oraz finansujących inwestycje
- Zwiększenie skali współpracy ze spółkami z grupy kapitałowej Getin Holding SA i sprzedaż ich produktów finansowych klientom, z którymi współpracuje Spółka
- Wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki oraz pozyskanie nowych klientów spoza rynku usług medycznych

Czynniki zewnętrzne, istotne 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 SPZOZ, które zwiększy udział w sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SPZOZ

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Z punktu widzenia zasad zarządzania przedsiębiorstwem w 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany.

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 2011 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę znajduje się w rozdziale 26.8 sprawozdania finansowego.

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

Według wiedzy Spółki, poza Rafałem Wasilewskim – Prezesem Zarządu Spółki oraz Krzysztofem Basiagą – Wiceprezesem Zarządu Spółki, żaden inny Członek Zarządu Spółki, jak również żaden Członek Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał na dzień 31 grudnia 2011 roku akcji M.W. Trade SA.

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadał bezpośrednio oraz pośrednio 1.540 000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 154.000,00 zł.

Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadał 30 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 3 zł.

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

W latach 2009 - 2011 Spółka prowadziła program akcji pracowniczych, w ramach którego członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom Spółki przyznawane są warranty zamienne na akcje.

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

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

Program akcji pracowniczych zakładał:

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

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień za 2009 rok wyniosła łącznie 81 600.

Za pierwszy rok obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu wyniosła 209 tys. zł.

Za pierwszy rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 81.600 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały objęte w dniu 26 lipca 2010 roku W szczególności Uchwałą nr 22/2010 z dnia 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza przyznała:

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

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

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

Liczba ostatecznie przyznanych uprawnień za 2010 rok wyniosła 114 240.

Za drugi rok obowiązywania programu motywacyjnego łączna wartość godziwa wdrożonego programu wyniosła 420 tys. zł.

Za drugi rok obowiązywania programu opcyjnego Rada Nadzorcza przyznała łącznie 114.240 warrantów zamiennych na akcje dla Członków Zarządu, które zostały objęte w dniu 26 maja 2011 roku. W szczególności Uchwałą nr 14/2011 z dnia 18 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza przyznała:

- Liczbę 57 120 akcji na okaziciela serii D Sebastianowi Kochaniec – Wiceprezesowi Zarządu,
 - Liczbę 57 120 akcji na okaziciela serii D Pawłowi Malikowi – Członkowi Zarządu.
 Dnia 17 czerwca 2011 roku nastąpiła rejestracja 114.240 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D, po której to operacji łączna liczba akcji Spółki M.W. Trade SA wynosi 8.384.440.

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

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z 2011 roku zmieniono warunki przyznania opcji za 2011 rok. Warunki te nie zostały spełnione. Rok 2011 jest ostatnim rokiem obowiązywania programu.

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

Umowa na usługi audytorskie została zawarta z podmiotem uprawnionym do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych, tj. Ernst&Young Audit Sp. z o.o. w dniu 1 lipca 2011 roku. Umowa obejmuje swoim zakresem przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz przeprowadzenie przeglądu skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz o wynagrodzeniu tego podmiotu zostały opisane w rozdziale 27 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 bieżących i okresowych Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji 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 2011.

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „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 2011 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.:** *„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 SA w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz z korzystania w tym zakresie z praw im przysługujących. W ocenie Spółki niestosowanie ww. zasady nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

- 2. zasada I.5.:** *„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.*

Spółka nie stosuje tej zasady, ponieważ nie stworzyła polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania na zasadach określonych w zaleceniu Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE). Spółka podejmie starania, aby polityka wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania w Spółce były dostosowane do zasady nr I.5.

- 3. zasada 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 protokolowany 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.

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, wybieranego 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 poczynając 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.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

W 2011 roku nastąpiły poniżej opisane zmiany w strukturze posiadanych udziałów w Spółce.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2010 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
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	51,97	51,97
Rafał Wasilewski	1 520 000	1 520 000	18,38	18,38
Quercus TFI SA	421 412	421 412	5,10	5,10

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

Według stanu wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2011 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	4 298 301	51,27	51,27
Rafał Wasilewski	1 540 000	1 540 000	18,37	18,37
Quercus TFI SA	878 110	878 110	10,47	10,47

Źródło: Opracowanie własne M.W. Trade SA (stan na dzień 31.12.2011r.)

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia sprawozdania, tj. 23 lutego 2012 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	4 298 301	51,27	51,27
Rafał Wasilewski	1 540 000	1 540 000	18,37	18,37
Quercus TFI SA	878 110	878 110	10,47	10,47

Źródło: Opracowanie własne M.W. Trade SA (stan na dzień 23.02.2012r.)

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 zł,
- 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 zł,
- 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 zł,

- 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 zł,
- 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 powzięcia uchwały.

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 jedynie skład Zarządu Spółki.

Zarząd

W 2011 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

Skład Zarządu Spółki M.W. Trade SA do dnia 2 czerwca 2011 roku:

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

W dniu 2 czerwca 2011 roku Członek Zarządu Pan Paweł Malik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 2 czerwca 2011 roku, natomiast w dniu 18 lipca 2011 roku Wiceprezes Zarządu Pan Sebastian Kochaniec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 18 lipca 2011 roku.

Rada Nadzorcza M.W. Trade SA na mocy uchwały z dnia 22 sierpnia 2011 roku powołała dotychczasowego Członka Zarządu Pana Krzysztofa Basiagę do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz powołała Panią Urszulę Głogowską na stanowisko Członka Zarządu.

Do dnia 27 października 2011 roku Zarząd M.W. Trade SA działał w następującym składzie:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu
Urszula Głogowska – Członek Zarządu

W dniu 27 października 2011 roku Rada Nadzorcza M.W. Trade SA podjęła uchwałę o powołaniu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Marka Tomczuka, rozszerzając tym samym skład Zarządu do czterech osób.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Zarządu M.W. Trade SA przedstawiał się następująco:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu
Marek Tomczuk – Członek Zarządu
Urszula Głogowska – Członek Zarządu

W dniu 20 lutego 2012 roku Wiceprezes Zarządu Pan Krzysztof Basiaga oraz Członek Zarządu Pani Urszula Głogowska złożyli rezygnacje z funkcji członka zarządu. Rezygnacja została przyjęta ze skutkiem na dzień 20 lutego 2012 roku.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania, tj. 23 lutego 2012 roku skład Zarządu M.W. Trade przedstawia się następująco:

Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W 2011 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

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

W dniu 29 marca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało, począwszy od dnia 16 czerwca 2011 roku, na nową kadencję dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej M.W. Trade SA.

Na dzień 31 grudnia 2011 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, 23 luty 2012

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Marek Tomczuk
Wiceprezes Zarządu