

**RAPORT PÓŁROCZNY
M.W. TRADE S.A.**



**ZA OKRES
01.01.2009 – 30.06.2009**

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2008 do 30.06.2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 404	3 804	975	1094
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 839	1 410	407	405
Zysk (strata) brutto	1 411	1 285	312	370
Zysk (strata) netto	1 117	1 039	247	299
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 618	-702	1243	-202
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-112	-66	-25	-19
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-676	-565	-150	-162
Przepływy pieniężne netto, razem	4 830	-1 333	1069	-383
Aktywa, razem	53 310	41 353	11 927	12 329
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 157	15 601	5 852	4 651
Zobowiązania długoterminowe	2 936	1 634	657	487
Zobowiązania krótkoterminowe	23 171	13 700	5 184	4 084
Kapitał własny	27 153	25 752	6 075	7 678
Kapitał zakładowy	819	819	183	244
Liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,14	0,13	0,03	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,14	0,13	0,03	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,32	3,14	0,74	0,94
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,32	3,14	0,74	0,94
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu zostały przeliczone na walutę Euro w następujący sposób

- pozycje bilansowe :

wg średniego kursu NBP

na dzień 30 czerwca 2009 roku – 4,4696 zł

na dzień 30 czerwca 2008 roku – 3,3542 zł.

- pozycje rachunku zysków i strat

wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca

2009 roku – 4,5184 zł

2008 roku – 3,4776 zł;

Bilans

w tys. zł.

	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009	stan na koniec roku /okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2008 do 30.06.2008
M.W. TRADE S.A.			
AKTYWA	53 310	43 769	41 353
Aktywa trwałe	8 517	8 130	4 797
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	11	19	13
wartość firmy			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 036	3 093	2 301
Należności długoterminowe	5 103	4 465	2 159
Od jednostek powiązanych			
Od pozostałych jednostek	5 103	4 465	2 159
Inwestycje długoterminowe	0	230	0
Nieruchomości			
Wartości niematerialne i prawne			
Długoterminowe aktywa finansowe	0	230	0
w jednostkach powiązanych, w tym:			
udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			
w pozostałych jednostkach	0	230	0
Inne inwestycje długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	367	323	324
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	332	323	324
Inne rozliczenia międzyokresowe	35		
Aktywa obrotowe	44 793	35 639	36 556
Zapasy	0	15	0
Należności krótkoterminowe	35 270	33 121	32 526
Od jednostek powiązanych			
Od pozostałych jednostek	35 270	33 121	32 526
Inwestycje krótkoterminowe	8 781	2 179	3 844
Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 781	2 179	3 820
w jednostkach powiązanych	174	174	152
w pozostałych jednostkach	3 656	1 884	3 668
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 951	121	24
Inne inwestycje krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	742	324	186
A k t y w a r a z e m	53 310	43 769	41 353
PASYWA	53 310	43 769	41 353
Kapitał własny	27 153	26 036	25 752
Kapitał zakładowy	819	819	819
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
Kapitał zapasowy	25 217	23 894	23 894
Kapitał z aktualizacji wyceny			
Pozostałe kapitały rezerwowe			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-176	0
Zysk (strata) netto	1 117	1 499	1 039
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 157	17 733	15 601
Rezerwy na zobowiązania	50	142	267
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	3	106
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
długoterminowa			
krótkoterminowa			
Pozostałe rezerwy	49	139	161
długoterminowe			
krótkoterminowe	49	139	161
Zobowiązania długoterminowe	2 936	1 974	1 634
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec pozostałych jednostek	2 936	1 974	1 634
Zobowiązania krótkoterminowe	23 171	15 617	13 700
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec pozostałych jednostek	23 171	15 617	13 700
Fundusze specjalne			
Rozliczenia międzyokresowe			
Ujemna wartość firmy			
Inne rozliczenia międzyokresowe			
długoterminowe			
krótkoterminowe			
P a s y w a r a z e m	53 310	43 769	41 353

Wartość księgowa	27 153	26 036	25 752
Liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,32	3,18	3,14
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	8 188 600	8 188 600	8 188 600
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,32	3,18	3,14

Pozycje pozabilansowe

w tys. zł.

	stan na koniec I półroczna 2009	stan na koniec poprzedniego kwartału /	stan na koniec poprzedniego roku 2008	stan na koniec I półroczna 2008
Należności warunkowe				
Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
otrzymanych gwarancji i poręczeń				
Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
otrzymanych gwarancji i poręczeń				
Zobowiązania warunkowe				
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
udzielonych gwarancji i poręczeń				
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)				
udzielonych gwarancji i poręczeń				
Inne (z tytułu)				
Pozycje pozabilansowe, razem				

Rachunek zysków i strat

w tys. zł.

M.W. TRADE S.A.	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2008 do 30.06.2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 404	3 804
od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 404	3 804
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		
jednostkom powiązanym		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 404	3 804
Koszty sprzedaży	1 609	1 475
Koszty ogólnego zarządu	912	904
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 883	1 425
Pozostałe przychody operacyjne	48	146
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	0
Dotacje		
Inne przychody operacyjne	46	146
Pozostałe koszty operacyjne	92	161
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
Inne koszty operacyjne	92	161
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 839	1 410
Przychody finansowe	29	85
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
od jednostek powiązanych		
Odsetki, w tym:	29	85
od jednostek powiązanych	6	0
Zysk ze zbycia inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji		
Inne		
Koszty finansowe	457	210
Odsetki w tym:	395	210
dla jednostek powiązanych		
Strata ze zbycia inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji		
Inne	62	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 411	1 285
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
Zyski nadzwyczajne		
Straty nadzwyczajne		
Zysk (strata) brutto	1 411	1 285
Podatek dochodowy	294	246
część bieżąca	304	304
część odroczone	-10	-58
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporz.		
Zysk (strata) netto	1 117	1 039

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	2 234	2078
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 188 600	8188600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,14	0,13
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	8 188 600	8188600
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,14	0,13

Zestawienie zmian w kapitale własnym

w tys. zł.

	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009	Stan na koniec roku / okres od 01.2008 do 12.2008	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2008 do 30.06.2008
M.W. TRADE S.A.			
Kapitał własny na początek okresu (BO)	26 036	24 713	24 713
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	26 036	24 713	24 713
Kapitał zakładowy na początek okresu	819	819	819
Zmiany kapitału zakładowego			
zwiększenia (z tytułu)			
emisji akcji (wydania udziałów)			
wpłaty z kapitału zapasowego			
zmniejszenia (z tytułu)			
umorzenia akcji (udziałów)			
Kapitał zakładowy na koniec okresu	819	819	819
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
zwiększenia (z tytułu)			
zmniejszenia (z tytułu)			
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
Akcje (udziały) własne na początek okresu			
Zmiany akcji (udziałów) własnych			
zwiększenia (z tytułu)			
zmniejszenia (z tytułu)			
Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
Kapitał zapasowy na początek okresu	23 894	21 140	21 140
Zmiany kapitału zapasowego	1 323	2 754	2 754
zwiększenia (z tytułu)	1 323	2 754	2 754
emisji akcji serii C			
z podziału zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	1 323	2 754	2 754
objęcie przez wspólnika udziałów			
podział zysku podatek			
zmniejszenia (z tytułu)			
pokrycia straty			
podatek opłacony przez Spółkę w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego			
Kapitał zapasowy na koniec okresu	25 217	23 894	23 894
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu			
Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
zwiększenia (z tytułu)			
zmniejszenia (z tytułu)			
zbycia środków trwałych			

Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
zwiększenia (z tytułu)			
zmniejszenia (z tytułu)			
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 499	2 754	2 754
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 499	2 754	2 754
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 499	2 754	2 754
zwiększenia (z tytułu)			
podziału zysku z lat ubiegłych			
zmniejszenia (z tytułu)			
podział zysku zgodnie z uchwałą ZWZA	1 499	2 754	2 754
nabycie udziałów			
przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	176	0	0
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów podstawowych			
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	176	0	0
zwiększenia (z tytułu)	0	176	0
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	176	0
zmniejszenia (z tytułu)	-176	0	0
Rozliczenie straty kapitałem zapasowym	-176	0	0
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	176	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-176	0
Wynik netto	1 117	1 499	1 039
zysk netto	1 117	1 499	1 039
strata netto			
odpisy z zysku			
Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	27 153	26 036	25 752
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

Rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł.

M.W. TRADE S.A.	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 I	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2008 do 30.06.2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
(metoda bezpośrednia)		
Wpływy		
Sprzedaż		
Inne wpływy z działalności operacyjnej		
Wydatki		
Dostawy i usługi		
Wynagrodzenia netto		
Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia		
Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym		
Inne wydatki operacyjne		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia		
(metoda pośrednia)		
Zysk (strata) netto	1 117	1 039
Korekty razem	4 501	-1 741
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Amortyzacja	178	141
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	458	57
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	31	0
Zmiana stanu rezerw	-92	124
Zmiana stanu zapasów	15	0
Zmiana stanu należności	-4 318	3 172
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8 691	-5 298
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-462	63
Inne korekty		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	5 618	-702
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	2	0
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
Z aktywów finansowych, w tym:		
w jednostkach powiązanych		
zbycie aktywów finansowych		
dywidendy i udziały w zyskach		
splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
odsetki		
inne wpływy z aktywów finansowych		
w pozostałych jednostkach		
zbycie aktywów finansowych		
dywidendy i udziały w zyskach		

spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
odsetki		
inne wpływy z aktywów finansowych		
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	-114	-66
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-114	-66
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
Na aktywa finansowe, w tym:		
w jednostkach powiązanych		
nabycie aktywów finansowych		
udzielone pożyczki długoterminowe		
w pozostałych jednostkach		
nabycie aktywów finansowych		
udzielone pożyczki długoterminowe		
Inne wydatki inwestycyjne		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-112	-66
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	6 403	2 743
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	1 903	2 443
Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 500	300
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	-7 079	-3 308
Nabycie akcji (udziałów) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	-5 844	-3 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-700	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-131	-132
Odsetki	-404	-176
Inne wydatki finansowe		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-676	-565
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	4 830	-1 333
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne na początek okresu	121	1357
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	4 951	24
o ograniczonej możliwości dysponowania		

Informacje dodatkowe

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

M.W. Trade S.A. powstała z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade Spółka z o.o. powstałej w 2004r. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 31.08.2007r., który to dokonał wpisu w dniu 16.10.2007r. na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 06.08.2007r. o przekształceniu.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. W styczniu 2009 zakończyła się inwestycja związana ze zmianą siedziby biura i od dnia 30 stycznia 2009 nowym adresem siedziby Spółki jest ul. Powstańców Śląskich 125/200.

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

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

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

1. Tomasz Mączka - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Małgorzata Wasilewska - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Szymon Karpiński - Członek Rady Nadzorczej
4. Dawid Sukacz - Członek Rady Nadzorczej
5. Radosław Solan - Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej w osobach: Dawid Sukacz, Tomasz Mączka oraz Radosław Solan zostali powołani Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A. we Wrocławiu z dnia 15 czerwca 2009 roku. Pozostali członkowie Rady tj. Małgorzata Wasilewska oraz Szymon Karpiński zostali powołani do Rady Nadzorczej zgodnie z par.25 ust.1 pkt. a. i b. oraz ust. 2 Statutu Spółki.

W dniu 09.07.2009r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej doszło do wyboru Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Na Przewodniczącego Rady Nadzorczej został wybrany Pan Tomasz Mączka, na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pani Małgorzata Wasilewska.

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski - Prezes Zarządu
2. Sebastian Kochaniec – Wiceprezes Zarządu

W dniu 15.07.2009r. Pan Marcin Mańdziak złożył pismo dotyczące rezygnacji z funkcji Członka Zarządu Spółki M.W. Trade S.A.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami), według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

3. WAŻNIEJSZE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

a) Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cenę nabycia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia.

Obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na mocy umowy leasingu zalicza się do aktywów trwałych, jeżeli umowa spełnia warunki określone w Ustawie o Rachunkowości.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem (wydatki poniesione do momentu oddania, odsetki od kredytu).

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji. Środki trwałe i wartości niematerialne o jednostkowej wartości początkowej niższej niż 3 500 zł mogą być jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów (w miesiącu ich oddania lub następnym). Spółka stosuje podwyższone stawki amortyzacyjne dla środków trwałych poddanych szybkiemu postępowi technicznemu (dla gr.4-6 i 8 KŚT).

Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- urządzenia techniczne i maszyny 10-60 %
- środki transportu 20 %

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- licencje 50%

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane.

b) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe zaliczone do inwestycji krótkoterminowych i inwestycji długoterminowych wyceniane są w następujący sposób (w zależności od kategorii, do której zostały zaliczone zgodnie z Rozporządzeniem o instrumentach finansowych):

- a) „aktywa finansowe przeznaczone do obrotu” – wycenia się w wartości godziwej,

- b) „pożyczki udzielone i należności własne” – wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- c) „aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności” – wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- d) „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” – wycenia się w wartości godziwej. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej a aktywa te mają ustalony termin wymagalności wówczas wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; a jeżeli aktywa te nie mają ustalonego terminu wymagalności wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Skutki okresowej wyceny aktywów finansowych, w tym instrumentów pochodnych z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych i instrumentów zabezpieczających, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie. Skutki przeszacowania aktywów finansowych zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży i wycenianych w wartości godziwej, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych odnosi się do przychodów i kosztów finansowych.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych i inne.

Inwestycje krótkoterminowe, inne niż aktywa finansowe wycenia się według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa. Skutki obniżenia wartości w/w inwestycji zalicza się do kosztów finansowych w pełnej wysokości, natomiast skutki wzrostu ich wartości zalicza się do przychodów finansowych w wysokości nie wyższej niż kwota różnic uprzednio odpisanych w koszty finansowe.

c) **Należności**

Spółka traktuje należności powstałe w wyniku cesji wierzytelności oraz należności z tytułu dostaw usług jako aktywa finansowe sklasyfikowane jako „Pożyczki udzielone i należności własne” zgodnie z Rozporządzeniem o instrumentach finansowych. W związku z powyższą klasyfikacją należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie płatności dla których nie została określona stopa procentowa, mogą być wycenione w kwocie wymaganej zapłaty, pod warunkiem iż obecna wartość przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty. Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Należności powstałe w wyniku cesji wierzytelności i objęte porozumieniami prezentowane są w bilansie jako „Inne należności od pozostałych jednostek – objęte porozumieniami” w aktywach obrotowych jako wyodrębniona pozycja bilansowa z pozycji 1.B.II.2.c.

W przypadku ryzyka utraty wartości należności tworzony jest odpis aktualizujący jej wartość do wartości godziwej (możliwej do odzyskania wartości netto).

d) **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy. Do aktywów pieniężnych zaliczane są również naliczone odsetki od aktywów finansowych.

e) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

f) Kapitał własny

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na poczet kapitału.

g) Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Zmiana stanu rezerw w okresach od 01.01.2009 do 30.06.2009, Od 01.01.2008 do 31.12.2008 oraz od 01.01.2008 do 30.06.2008 przedstawiała się następująco:

<i>Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)</i>	<i>Stan na 30.06.2009</i> <i>tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008</i> <i>tys. zł</i>	<i>Stan na 30.06.2008</i> <i>tys. zł</i>
a) stan na początek okresu	139	136	136
<i>b) zwiększenia (z tytułu):</i>	<i>30</i>	<i>139</i>	<i>161</i>
- rezerwa na zobowiązania	0		161
- rezerwa na zobowiązania z tytułu podatku VAT	0	97	0
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	14	42	0
- rezerwa na koszty prowizji bankowej	12		0
- rezerwa na koszty usług K-P i telekomunikacyjne	4		0
<i>c) wykorzystanie (z tytułu)</i>	<i>120</i>	<i>136</i>	<i>136</i>
- korekta roczna VAT	78	107	107
- badanie sprawozdania finansowego	42	29	29
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	49	139	161

h) Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Wartość godziwa w wycenie środków transportu uwzględnia podatek VAT nie podlegający odliczeniu na podstawie innych przepisów. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres użytkowania środka trwałego.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane podatkowo do umów leasingu operacyjnego na potrzeby bilansowe ujmowany jest jako leasing finansowy.

i) Zobowiązania

Zobowiązania finansowe (z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań oraz pozycji zabezpieczanych) wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu (w tym zobowiązania finansowe powstałe w wyniku cesji wierzytelności) oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w

wartości godziwej. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem zasad opisanych powyżej.

Zobowiązania powstałe w wyniku cesji wierzytelności prezentowane są w bilansie jako „Inne zobowiązania od pozostałych jednostek – w tym z tytułu cesji” w pasywach jako wyodrębniona pozycja bilansowa z pozycji 2.B.III.2.i.

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

j) Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny, z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

k) Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych;
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równolegle do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł;
- wartość przyjętych nieodpłatnie, w tym także w drodze darowizny, środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równolegle do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

l) Uznawanie przychodu

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT). Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody liniowej lub efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych. Przychody odsetkowe stanowią element przychodów z działalności podstawowej.

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

Prowizje z tytułu świadczenia usług

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

Dywidendy

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

m) Podatek dochodowy odroczony

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

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

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

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresach od 01.01.2009 do 30.06.2009, od 01.01.2008 do 31.12.2008 oraz od 01.01.2008 do 30.06.2008 przedstawiała się następująco:

<i>Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>Stan na 30.06.2009 tys. zł</i>	<i>Stan na 31.12.2008 tys. zł</i>	<i>Stan na 30.06.2008 tys. zł</i>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	323	272	272
2. Zwiększenia	82	79	80
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	82	79	80
-składki na ubezpieczenia społeczne i wynagrodzenia zapłacone w następnym okresie obrotowym	8	47	0
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe w następnym okresie	1	19	0
- wycena podatkowa należności	68	5	80
- rezerwa na koszty prowizji bankowej	2	0	0
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	3	8	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
3. Zmniejszenia	73	28	29
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	73	28	29
-składki na ubezpieczenia społeczne zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	47	13	2
- wartość naliczonego podatku od towarów stanowiącego koszty podatkowe zapłacone w bieżącym okresie za poprzedni okres obrotowy	19	15	12
- zapłacone odsetki	0	0	10
- inne koszty stanowiące koszt podatkowy w bieżącym okresie (zrealizowana rezerwa na badanie bilansu)	7	0	5
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem:	332	323	324

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

W ciągu roku obrotowego kalkulowany jest podatek odroczonego ze względu na potrzeby kwartalnego i półrocznego sprawozdania finansowego. Tworzona jest rezerwa w wysokości różnicy między aktualną wartością podatku, a wynikającą z uproszczonego sposobu rozliczeń z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Rezerwa na podatek dochodowy według stanu na 30.06.2009 wynosi 1 tys. zł i wynika z zarachowania w przychody niezapłaconych odsetek od pożyczek.

4. ZMIANY W POLITYCE RACHUNKOWOŚCI ORAZ ZASADACH USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka w pierwszym półroczu 2009 roku nie zmieniała zasad w polityce rachunkowości oraz nie wprowadziła zmian w zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów.

5. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT

W pierwszym półroczu 2009 roku Spółka rozwijała sprzedaż głównego produktu „Hospital Fund”, który pozwala na restrukturyzację zadłużenia Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej poprzez poprawę ich płynności finansowej, a dla kontrahentów szpitali jest możliwością uzyskania należnej im zapłaty za zrealizowane usługi i dostarczone produkty do SP ZOZ bez dokonywania egzekucji komorniczej. W ramach produktu „Hospital Fund” oferowane są także pożyczki dla jednostek służby zdrowia na finansowanie bieżącej działalności. W omawianym okresie Spółka poszerzyła zakres proponowanych usług o produkt: Finansowanie wkładu własnego - pożyczkę na finansowanie inwestycji realizowanych ze środków unijnych. Umożliwia ona zabezpieczenie finansowania na etapie aplikowania o środki z funduszy UE oraz w czasie realizacji inwestycji. Z oferty spółki skorzystały już pierwsze placówki. Ponadto Spółka planuje uruchomić produkt związany z pomocą dla szpitali, które zgłosiły zainteresowanie przystąpieniem do rządowego tzw. planu B.

W ramach produktu „Hospital Fund” wartość podpisanych w I półroczu umów wyniosła łącznie 41,7 mln zł, co stanowi 62,2% wartości umów podpisanych w całym roku 2008 i jest o 29% wyższa od analogicznego okresu ubiegłego roku, w którym wyniosła 32,2 mln zł.

Portfel wierzytelności Spółki od SP ZOZ w ramach „Hospital Fund” na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniósł 41,56 mln zł co w porównaniu do pierwszego półrocza 2008 roku stanowi wzrost o 7,60 mln zł (22%), a w porównaniu do stanu na koniec 2008 wzrost o 3,36 mln zł (9%). W czerwcu 2009 po raz pierwszy w historii Spółki portfel produktu „Hospital Fund” przekroczył wartość 40 mln zł.

Przychody ze sprzedaży wykazane w rachunku zysków i strat za pierwsze dwa kwartały 2009 roku osiągnęły wartość 4,40 mln zł, co stanowi 54,6% przychodów osiągniętych w całym roku 2008. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku osiągnięte przychody zanotowały wzrost o 15,8%.

W strukturze przychodów osiągniętych w I półroczu główne pozycje to: kwota 4 251 tys. zł zrealizowana poprzez sprzedaż produktu „Hospital Fund” oraz kwota 144 tys. zł, którą uzyskano z tytułu usług windykacji. Powyższa struktura przychodów możliwa jest dzięki realizacji polityki Spółki, która opiera się na utrzymywaniu partnerskich relacji z klientami, tj. oferowaniu głównego

produktu wspierającego płynność SP ZOZ oraz jednoczesnej minimalizacji działań windykacyjnych. W 2007 roku udział przychodów z windykacji stanowił 36% wszystkich przychodów, w 2008 wyniósł 7%, a w omawianym półroczu spadł do 3,3%. W związku z powyższym obecna dominująca działalność Spółki skupia się na restrukturyzacji zadłużenia SP ZOZ poprzez produkt „Hospital Fund”, a przychody osiągane z innych tytułów stanowią działalność uzupełniającą.

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2009 roku wyniosły 3 070 tys. zł co w porównaniu do analogicznego okresu (2 750 tys. zł) stanowi wzrost o 12%. Przy czym koszty działalności operacyjnej wzrosły o 6% (z 2,38 do 2,52 mln zł), pozostałe koszty operacyjne obniżyły się o 43% (z 161 do 92 tys. zł), a koszty finansowe wzrosły o 118% (z 210 do 458 tys. zł). Znaczny wzrost kosztów finansowych wynika z dwóch faktów. Po pierwsze związany jest ze zwiększeniem zaangażowania finansowania dłużnego, które wzrosło z poziomu 3,5 mln zł (wg stanu na dzień 30.06.2008r.) do 10,3 mln zł na koniec drugiego kwartału 2009 roku. Drugim czynnikiem jest wzrost kosztu finansowania związany z sytuacją makroekonomiczną, w wyniku której banki zwiększyły marżę od udzielanych kredytów, a potencjalni nabywcy obligacji Spółki oczekiwali wysokiego oprocentowania papierów dłużnych.

W pierwszym półroczu 2009 roku Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 1 117 tys. zł co w porównaniu do analogicznego okresu z 2008 roku (1 039 tys. zł) stanowi wzrost o 7,4%.

Dla działalności Spółki istotne jest skuteczne pozyskiwanie finansowania, które można przeznaczyć na zwiększanie pracującego portfela wierzytelności i tym samym przychodów. Wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 wykorzystanie kapitałów zewnętrznych w postaci kredytów bankowych i obligacji wynosiło 10,3 mln zł co stanowi 293% wykorzystywanych kapitałów obcych w I półroczu 2008r. (3,5 mln zł), a w porównaniu do 31.12.2008r. (10,2 mln zł) wzrost o 1,2%.

W celu zwiększenia efektywności działania oraz poprawy rentowności Spółka od początku 2009 roku wprowadziła system budżetowania i rozliczania kosztów. Efektem tej działalności jest obniżenie średnich kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu 2009 roku do poziomu 420 tys. zł/miesięcznie, podczas gdy średnie miesięczne koszty operacyjne II półrocza 2008 wyniosły 508 tys. zł.

Duże znaczenie dla rozwoju Spółki mają działania w zakresie pozyskania kapitału lub strategicznego partnera finansowego umożliwiającego zwiększenie finansowania zewnętrznego. Spółka zmierza do uzyskania wartości wskaźnika kapitały własne/dług odsetkowy w relacji 1 do 1. W związku z powyższym kontynuowane będą działania w zakresie kolejnych emisji obligacji, lub/oraz pozyskania strategicznego partnera finansowego, tak aby istotnie zwiększać wartość pracującego portfela.

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

W omawianym okresie Spółka nie odnotowała czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

7. *INFORMACJA DOTYCZACA SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI*

Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują. Można jednak zauważyć tendencję, która świadczy o tym, iż pod koniec roku wielu partnerów M.W. Trade w związku z porządkowaniem spraw bilansowych wykazuje większe zainteresowanie produktami Spółki. Szpitale oraz ich dostawcy starają się wtedy zbżyć uciążliwe zobowiązania/należności wymagalne, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę. W pierwszych dwóch kwartałach 2009 Spółka nie odczuła wpływu sezonowości bądź cykliczności w związku z prowadzoną działalnością.

8. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W lutym 2009 M.W. Trade wyemitowało krótkoterminowe obligacje imienne serii D, niezabezpieczone o łącznej wartości 350 tys. zł z datą wykupu dnia 24 lipca 2009 roku. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. Ponadto również w lutym 2009 Spółka wyemitowała krótkoterminowe obligacje imienne serii E, zabezpieczone o łącznej wartości 250 tys. zł z datą wykupu dnia 24 lipca 2009 roku. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej. W dniu 24 lipca 2009 Spółka dokonała wykupu wyżej wspomnianych obligacji serii D i E, które następnie zostały umorzone.

Dnia 14 kwietnia 2009 roku M.W. Trade S.A. podpisała umowę na obsługę emisji obligacji niezabezpieczonych z firmą Copernicus Securities Spółka Akcyjna. W czerwcu 2009 Spółka, przeprowadziła niepubliczną emisję obligacji serii F o czym poinformowała w raporcie bieżącym nr 23/2009 z dnia 08.06.2009. Obligacje są obligacjami na okaziciela, nie posiadają formy dokumentu oraz zostały wpisane w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach. Ewidencję tą prowadzi dla Spółki firma Copernicus Securities. M.W. Trade wyemitowało obligacje o łącznej wartości 2,8 mln PLN o wartości nominalnej 10 tys. zł każda. Obligacje oprocentowane są według stałej stopy i zostały wyemitowane na okres jednego roku. Odsetki będą wypłacane w okresach sześciomiesięcznych. Obligacje zostaną wykupione 5 czerwca 2010 roku i nie są zabezpieczone.

W dniu 18 czerwca 2009 roku zostały wykupione obligacje imienne serii C o łącznej wartości 700 tys. zł. Ponadto 18 czerwca 2009 Spółka wyemitowała obligacje imienne serii G, niezabezpieczone o łącznej wartości 1 100 tys. zł z datą wykupu 18 września 2010 roku. Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej.

9. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W omawianym okresie Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2008 rok. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6/2009/ podjętą w dniu 15 czerwca 2009 roku zadecydowało przeznaczyć wypracowany w 2008 roku zysk netto (1 499 408,50 zł) w całości na:

- pokrycie strat Spółki z lat poprzednich w kwocie 175 925,00 zł,
- kapitał zapasowy w kwocie 1 323 483,50 zł.

10. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SKRÓCONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.

Spółka w raporcie bieżącym nr 16 z dnia 28 kwietnia 2009 poinformowała o zawarciu umowy kredytowej z bankiem PKO BP w wysokości 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie i restrukturyzację płynności pieniężnej Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. Umowa na kredyt rewalwingowi została zawarta na okres do dnia 31 lipca 2010 roku. Kredyt wciąż nie został wykorzystany, gdyż jednym z elementów zabezpieczenia kredytu jest poręczenie udzielone przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Jednakże, BGK od maja 2009 zawiesił rozpatrywanie i akceptację wniosków o udzielanie poręczeń. Ostatnie publiczne komunikaty (30.07.2009) umieszczone na stronach internetowych BGK wskazują jednak, że bank ponownie rozpoczął udzielanie poręczeń, a w związku z tym Spółka przewiduje, że wkrótce uzyska zabezpieczenie, dzięki któremu możliwe będzie pełne uruchamianie w/w kredytu.

Dnia 23 lipca 2009 Spółka podpisała również umowę z Raiffeisen Bank Polska na kredyt nieodnawialny w kwocie 1 mln zł. Kredyt został uruchomiony w całości na okres jednego roku z oprocentowaniem WIBOR1M + marża banku. Zabezpieczeniem kredytu są cesje wierzytelności przysługujące M.W. Trade od SP ZOZ o wartości nie niższej niż 200% wykorzystanego kredytu. Powyższy kredyt stanowi odnowienie kredytu z dnia 15 lipca 2008 roku.

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

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

Wrocław, 10.08.2009

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Sebastian Kochaniec
Wiceprezes Zarządu

Joanna Bartkowiak
Główna Księgowa