



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
M.W. TRADE S.A.
ZA 2025 ROK**

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat.....	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	6
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	9
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.....	10
1. Informacje ogólne.....	10
2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.....	11
2.1. Rada Nadzorcza.....	11
2.1.1. Komitet Audytu działający w ramach struktury Rady Nadzorczej.....	11
2.2. Zarząd.....	12
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	12
4.1. Profesjonalny osąd.....	12
4.2. Niepewność szacunków.....	13
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	14
5.1. Oświadczenie o zgodności.....	14
5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego.....	14
6. Nowe standardy rachunkowości oraz interpretacje.....	15
7. Istotne zasady rachunkowości.....	16
7.1. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	16
7.2. Rzeczowe aktywa trwale.....	16
7.3. Wartości niematerialne.....	17
7.4. Leasing.....	18
7.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	18
7.6. Koszty finansowania zewnętrznego.....	19
7.7. Inwestycje w jednostki zależne.....	19
7.8. Aktywa finansowe.....	19
7.9. Zasady tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości oraz na straty oczekiwane z tytułu aktywów finansowych.....	20
7.10. Należności handlowe, pozostałe należności i aktywa.....	22
7.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	22
7.12. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania.....	23
7.13. Rezerwy.....	24
7.14. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.....	24
7.15. Kapitał własny.....	24
7.16. Przychody z umów z klientami.....	25
7.16.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności.....	25
7.16.2. Przychody finansowe.....	26
7.17. Pozostałe przychody operacyjne.....	26
7.18. Koszty.....	27
7.19. Podatki.....	28
7.19.1. Podatek bieżący.....	28

7.19.2. Podatek odroczony	28
7.19.3. Podatek od towarów i usług.....	29
7.20. Zysk netto na akcje	29
8. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów	29
9. Korekty błędów poprzednich okresów.....	29
10. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego	29
11. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji.....	29
12. Segmenty operacyjne	30
12.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności.....	30
12.2. Pozostałe przychody operacyjne	30
12.3. Koszty związane z finansowaniem portfela.....	30
12.4. Koszty świadczeń pracowniczych, osób zarządzających i nadzorujących.....	31
12.5. Pozostałe koszty operacyjne	31
12.6. Przychody finansowe.....	31
12.7. Koszty finansowe	31
12.8. Usługi obce	32
13. Podatek dochodowy	32
13.1. Obciążenie podatkowe.....	32
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	32
13.3. Odroczony podatek dochodowy	33
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	35
15. Zysk przypadający na jedną akcję.....	35
16. Rzeczowe aktywa trwale	36
17. Aktywa i zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania	37
18. Wartości niematerialne	37
19. Inwestycje w jednostki zależne	38
20. Aktywa finansowe	41
21. Pozostałe aktywa	42
22. Świadczenia pracownicze.....	42
22.1. Programy akcji pracowniczych.....	42
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	43
24. Kapitał podstawowy, kapitały zapasowe, rezerwowe i akcje własne.....	43
24.1. Kapitał podstawowy	43
24.1.1. Wartość nominalna akcji.....	43
24.1.2. Prawa akcjonariuszy.....	43
24.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale	44
24.2. Kapitał zapasowy	44
24.3. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	44
24.4. Kapitał rezerwowy	45
24.5. Akcje własne	45
25. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.....	45
25.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	45
25.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe).....	45
25.3. Pozostałe zobowiązania	46
26. Zobowiązania warunkowe	46

26.1.	Sprawy sądowe.....	46
26.2.	Rozliczenia podatkowe.....	46
27.	Informacje o podmiotach powiązanych.....	47
27.1.	Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej.....	48
27.2.	Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę	48
27.3.	Jednostka stowarzyszona	48
27.4.	Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.....	48
27.5.	Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	48
27.6.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	48
27.7.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	48
27.7.1.	Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki	48
28.	Informacje o wynagrodzeniu firmy audytorskiej	49
29.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	50
29.1.	Ryzyko stopy procentowej.....	50
29.2.	Ryzyko kredytowe	52
29.3.	Ryzyko związane z płynnością	52
29.4.	Ryzyko koncentracji.....	53
30.	Instrumenty finansowe.....	54
31.	Zarządzanie kapitałem	55
32.	Struktura zatrudnienia	56
33.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	56

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	12.1	722	698
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności	12.3	(14)	(14)
Zysk (strata) związany z portfelem wierzytelności		708	684
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności		(714)	(292)
Amortyzacja		(283)	(204)
Zużycie materiałów i energii		(67)	(56)
Usługi obce	12.8	(693)	(661)
Podatki i opłaty		(151)	(95)
Koszty świadczeń pracowniczych	0	(2 556)	(1 988)
Pozostałe koszty		(85)	(50)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(3 841)	(2 663)*
Pozostałe przychody operacyjne	12.2	590	102
Pozostałe koszty operacyjne	12.5	(62)	(30)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(3 313)	(2 591)
Przychody finansowe	12.6	284	413
Koszty finansowe	12.7	(65)	(63)
Zysk (strata) brutto		(3 094)	(2 241)
Podatek dochodowy	13.1	0	0
Zysk (strata) netto		(3 094)	(2 241)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(3 094)	(2 241)
Całkowity zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
– podstawowy za rok obrotowy		(1,21)	(0,88)
– rozwodniony za rok obrotowy		(1,21)	(0,88)

* różnica wynikająca z zaokrągleń

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk (strata) netto za okres	(3 094)	(2 241)
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	<u>(3 094)</u>	<u>(2 241)</u>
Całkowity dochód na jedną akcję w zł:		
– podstawowy za rok obrotowy	(1,21)	(0,88)
– rozwodniony za rok obrotowy	(1,21)	(0,88)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2025 roku

	Nota	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	0	1 127	1 171
Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	17	1 089	387
Wartości niematerialne	18	102	14
Inwestycje w jednostki zależne	19	5 100	5 000
Aktywa finansowe (długoterminowe)	0	10 782	1 022
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	0	0
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0
		18 200	7 594
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	0	1 008	8 036
Pozostałe aktywa	21	545	121
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	4 281	10 768
		5 834	18 925
SUMA AKTYWÓW		24 034	26 519
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	24.1	255	255
Kapitał rezerwowy	24.4	583	583
Kapitał zapasowy	24.2	17 873	20 114
Zyski zatrzymane		3 050	3 903
		21 761	24 855
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	25.1	947	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
		947	0
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	25.2	162	430
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania	25.3	1 164	1 234
		1 326	1 664
Zobowiązania razem		2 273	1 664
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		24 034	26 519

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Nota	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		(3 094)	(2 241)
Korekty o pozycje:		(3 207)	(6 080)
Amortyzacja		283	204
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności		(3 111)	(5 893)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		221	14
Przychody z tytułu odsetek		(294)	(446)
Koszty z tytułu odsetek		65	63
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(45)	(1)
Zmiana stanu rezerw		(326)	(21)
		(6 301)	(8 321)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(142)	(2)
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych		(100)	0
Odsetki otrzymane		294	446
		52	444
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji		0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych		0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(172)	(144)
Wydatki na skup akcji własnych		0	0
Spłata pożyczek/kredytów		0	0
Dywidendy wypłacone		0	0
Odsetki zapłacone		(65)	(63)
Odsetki otrzymane		0	0
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji		0	0
		(237)	(207)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(6 486)	(8 084)
Różnice kursowe netto		0	0
Środki pieniężne na początek okresu		10 767	18 851
Środki pieniężne na koniec okresu	23	4 281	10 767

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2025 roku	255	20 114	3 903	583	-	24 855
Przeniesienie wyniku za rok 2024	-	(2 241)	2 241	-	-	0
Całkowity dochód za rok 2025			(3 094)	-	-	(3 094)
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału	0	(2 241)	(853)	0	0	(3 094)
Na 31 grudnia 2025 roku	255	17 873	3 050	583	0	21 761

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2024 roku	255	22 466*	3 792	583	-	27 096
Przeniesienie wyniku za rok 2023	-	(2 352)	2 352	-	-	0
Całkowity dochód za rok 2024			(2 241)	-	-	(2 241)
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału	0	(2 352)	111	0	0	(2 241)
Na 31 grudnia 2024 roku	255	20 114	3 903	583	0	24 855

* różnica w wartości z prezentowanymi w sprawozdaniu skonsolidowanym wynika z zaokrągleń

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A. (Spółka, Emitent, Jednostka, M.W. Trade, MWT) obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

M.W. Trade S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 286915. Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286.

Zgodnie ze Statutem czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki była dotychczas działalność finansowa polegająca na oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów sektora publicznego, przy czym w ostatnich latach Spółka realizuje strategię transformacji w kierunku jednostki holdingowej, koncentrując się na zarządzaniu inwestycjami w spółki zależne. W związku z tym zasadnicza działalność operacyjna prowadzona jest na poziomie podmiotów zależnych, natomiast wyniki jednostkowe Spółki odzwierciedlają głównie funkcje właścicielskie oraz finansowe.

Akcje M.W. Trade S.A. znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Bendera Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Benderem Investments Limited jest Rafał Wasilewski. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała oddziałów.

W drugim kwartale 2023 roku Spółka stała się jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej poprzez objęcie kontrolą dwóch spółek zależnych MW Rail S.A. (Jednostka Zależna, MWR) i spółki funkcjonującej obecnie pod nazwą MWT Investment Sp. z o. o. (Jednostka Zależna, MWTI). Pod koniec drugiego kwartału 2025 roku spółka zależna MWT Investment Sp. z o. o. nabyła 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o. o. (Jednostka Zależna, MDW Kruszywa), która od tego momentu wchodzi w skład Grupy Kapitałowej. W trzecim kwartale 2025 roku spółka zależna MW Rail S.A. zawiązała z osobą fizyczną niepowiązaną z M.W. Trade S.A. spółkę pod firmą MW Sigma Trade Sp. z o.o. (Jednostka Zależna, MWST), która od tego czasu również wchodzi w skład Grupy Kapitałowej.

Szczegółowe informacje i wyjaśnienia zawierają punkty 19 oraz 27 niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade S.A. na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2025 roku, oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi: 255 253,90 zł.

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza (RN), w skład której wchodzi Komitet Audytu.

2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki

2.1. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2025 roku był następujący:

- Tomasz Mączka – Przewodniczący RN,
- Bogdan Wasilewski – Wiceprzewodniczący RN,
- Radosław Solan – Członek RN,
- Dawid Sukacz – Członek RN,
- Krzysztof Piontek – Członek RN.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 24 czerwca 2025 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje z funkcji Członków Rady Nadzorczej Panów: Tomasza Mączki, Bogdana Wasilewskiego, Krzysztofa Piontka, Radosława Solana i Dawida Sukacza,
- w dniu 26 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję, która rozpoczęła się dnia 26 czerwca 2025 roku:
 - Pana Tomasza Mączkę,
 - Pana Bogdana Wasilewskiego,
 - Pana Radosława Solana,
 - Pana Krzysztofa Piontka,
 - Pana Dawida Sukacza,
- w dniu 29 sierpnia 2025 roku Pan Rafał Wasilewski, na podstawie uprawnienia wynikającego z §15 ust. 3 i 4 Statutu Spółki, złożył do Spółki oświadczenie o powołaniu do Rady Nadzorczej Pana Ireneusza Wąsowicza,
- w dniu 1 września 2025 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z funkcji Członka Rady Nadzorczej i Przewodniczącego Komitetu Audytu Pana Radosława Solana, ze skutkiem na dzień jej złożenia.

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania był następujący:

- Tomasz Mączka – Przewodniczący RN,
- Bogdan Wasilewski – Wiceprzewodniczący RN,
- Dawid Sukacz – Członek RN,
- Krzysztof Piontek – Członek RN,
- Ireneusz Wąsowicz – Członek RN.

2.1.1. Komitet Audytu działający w ramach struktury Rady Nadzorczej

Skład Komitetu Audytu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2025 roku był następujący:

- Radosław Solan – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Krzysztof Piontek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN).

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- w dniu 1 września 2025 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z funkcji Członka Rady Nadzorczej i Przewodniczącego Komitetu Audytu Pana Radosława Solana, ze skutkiem na dzień jej złożenia,
- w dniu 9 września 2025 roku Rada Nadzorcza powołała Członka Komitetu Audytu Pana Bogdana Wasilewskiego oraz powierzyła pełnienie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu Panu Dawidowi Sukaczowi.

Skład Komitetu Audytu na 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania był następujący:

- Dawid Sukacz – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Krzysztof Piontek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Bogdan Wasilewski – Członek Komitetu Audytu (Członek RN).

2.2. Zarząd

Skład Zarządu na 31 grudnia 2025 roku był następujący:

- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- Maciej Mizuro – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone przez Zarząd do publikacji 23 kwietnia 2026 roku. Spółka w 2025 roku wykazała stratę netto w wysokości 3.094 tys. PLN, która wynika z holdingowego charakteru działalności - potencjalny generowany wynik zlokalizowany jest na poziomie spółek zależnych.

Zarząd Spółki rekomenduje pokrycie straty netto w kwocie 3.094 tys. PLN z kapitału zapasowego.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

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

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

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

W szczególności profesjonalny osąd dotyczy:

- identyfikacji umów leasingu zgodnie z MSSF 16, w tym oceny, czy umowa przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów; Spółka posiada w szczególności umowy leasingu dotyczące samochodów służbowych ujmowane jako prawo do użytkowania aktywów,
- rozpoznawania oraz ujęcia transakcji sprzedaży i jednoczesnej dzierżawy, w tym oceny spełnienia warunków uznania przeniesienia kontroli nad składnikiem aktywów,
- zasad tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz ustalania oczekiwanych strat kredytowych,
- oceny utraty wartości inwestycji w jednostki zależne,
- weryfikacji możliwości rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.

4.2. Niepewność szacunków

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

Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych oraz przyjęła założenia, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań.

Do najbardziej istotnych obszarów niepewności szacunków należą:

Oczekiwane straty kredytowe aktywów finansowych – kalkulacja odpisów opiera się na założeniach dotyczących prawdopodobieństwa niewypłacalności, poziomu odzysków oraz warunków makroekonomicznych.

Utrata wartości inwestycji w jednostki zależne – wymaga przyjęcia założeń dotyczących przyszłych wyników finansowych oraz zdolności tych podmiotów do generowania przepływów pieniężnych.

Leasing (MSSF 16) – wymaga osądu w zakresie określenia okresu leasingu oraz stopy dyskontowej, co wpływa na wycenę aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań leasingowych.

Aktywo z tytułu podatku odroczonego – jego rozpoznanie zależy od oceny przyszłej zdolności Spółki do generowania dochodów podatkowych.

Rezerwy – ich utworzenie wymaga osądu w zakresie prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązania oraz oszacowania jego wartości.

Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w przyszłych okresach.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie finansowe obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku. Dane finansowe są przedstawione w złotych (PLN, zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN/złoty/zł.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zarząd Spółki dokonał oceny zdolności do kontynuacji działalności, uwzględniając aktualną sytuację finansową Spółki, poziom płynności oraz charakter prowadzonej działalności. W analizie tej wzięto pod uwagę również występowanie przesłanek, takich jak ponoszone straty netto, ujemne przepływy pieniężne oraz zmiany poziomu środków pieniężnych.

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów, obligacji ani wykupów, a także utrzymuje odpowiedni poziom płynności finansowej. Jednocześnie Spółka monitoruje ryzyka związane z prowadzoną działalnością, w tym w szczególności dotyczące portfela wierzytelności.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd nie stwierdził istnienia okoliczności wskazujących na istotne zagrożenie kontynuacji działalności.

Opis kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Spółka, zawarto w punkcie III.13 sprawozdania z działalności.

Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Spółki przedstawiono w punkcie II.10 sprawozdania z działalności.

Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Spółka zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską (UE) według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522) jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

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

6. Nowe standardy rachunkowości oraz interpretacje

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku:

Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” Zmiany do MSR 21 obowiązujące od 1 stycznia 2025 zawierają wytyczne określające, kiedy dana waluta jest wymienialna i jak ustalić kurs wymiany dla niewymienialnych walut.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości i sprawozdania finansowe Spółki za 2025 rok.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, przyjęte przez RMSR, zatwierdzone przez UE:
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),
Coroczne poprawki do Standardów Rachunkowości MSSF – wydanie 11 zawierające zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 „Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie).

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE:
MSSF 19 Jednostki zależne niemające znaczenia dla interesu publicznego: ujawnianie informacji (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
Zmiany do MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacji (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów oraz zmian do istniejących standardów. Według szacunków, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Zarząd M.W. Trade S.A. analizuje wpływ wprowadzenia powyższych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości, w tym w szczególności MSSF 18.

7. Istotne zasady rachunkowości

7.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

7.2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej równej lub niższej niż 500,00 PLN zaliczane są bezpośrednio do kosztów zużycia materiałów. Środki trwałe o wartości początkowej ponad 500,00 PLN do 10.000,00 PLN wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i amortyzowane jednorazowo w miesiącu przyjęcia do używania. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 10.000,00 PLN amortyzuje się z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji przez okres ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Szacunkowe okresy ekonomicznej użyteczności przedstawia poniższa tabela:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5%
Maszyny i urządzenia techniczne	4,5-30%
Środki transportu	20%
Pozostałe środki trwałe	10-25%

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

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

7.3. Wartości niematerialne

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

Spółka ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane odpisom aktualizującym z tytułu utraty wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na taką utratę. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie, a także za każdym razem, gdy wystąpią przesłanki, poddawane weryfikacji (testom) pod kątem ewentualnej utraty wartości w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

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

Spółka stosuje dla wartości niematerialnych następujące szacunkowe okresy ekonomicznej użyteczności (odpowiadające stawkom amortyzacyjnym):

Typ	Stawka amortyzacyjna
Licencje	20-50%

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

7.4. Leasing

Leasing jest umową, na mocy której Spółka uzyskuje lub przekazuje prawo do użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów przez określony czas w zamian za wynagrodzenie.

Spółka jako leasingobiorca ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz odpowiadające im zobowiązania leasingowe, z wyjątkiem umów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) oraz umów dotyczących składników aktywów o niskiej wartości. W dacie rozpoczęcia leasingu aktywo z tytułu prawa do użytkowania ujmowane jest według kosztu, natomiast zobowiązanie leasingowe w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty. Opłaty leasingowe dyskontowane są z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, a w przypadku braku możliwości jej ustalenia – krańcowej stopy procentowej Spółki.

Po początkowym ujęciu aktywa z tytułu prawa do użytkowania amortyzowane są metodą liniową, natomiast zobowiązania leasingowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu. W rachunku zysków i strat ujmowane są odpisy amortyzacyjne oraz koszty odsetkowe.

Spółka posiada w szczególności umowy leasingu dotyczące samochodów służbowych.

Spółka jako leasingodawca, w tym w ramach transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, dokonuje oceny spełnienia kryteriów uznania transakcji jako sprzedaży zgodnie z MSSF 15. W zależności od spełnienia tych kryteriów Spółka ujmuje odpowiednio sprzedaż składnika aktywów lub aktywo finansowe oraz stosuje zasady rachunkowości leasingu zgodnie z MSSF 16.

7.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

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

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

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako

przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

7.6. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych/ środków trwałych w budowie. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek. Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego rozpoczyna się w późniejszym terminie z dwóch: rozpoczęcie inwestycji lub rozpoczęcie finansowania. Spółka zaprzestaje aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego w momencie oddania do użytkowania aktywa trwałego. Spółka zawiesza aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego w dłuższym okresie, w którym zawiesiła prace związane z dostosowywaniem składnika aktywów.

7.7. Inwestycje w jednostki zależne

Spółka ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych według kosztu. Na koniec okresu sprawozdawczego dokonywana jest ocena czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki utraty wartości wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości zaangażowania w jednostki zależne. Przesłankami takimi są nie tylko występująca aktualnie strata na działalności operacyjnej oraz ujemne rzeczywiste przepływy pieniężne netto (MSR 36 pkt 12f i 14), ale także występowanie ryzyka związanego z brakiem możliwości generowania dodatnich przepływów pieniężnych w najbliższej przyszłości. Zażalenie przesłanek utraty wartości jest związane z koniecznością oszacowania wartości odzyskiwalnej aktywu, a w sytuacji wystąpienia nadwyżki wartości bilansowej danego składnika aktywów nad jego wartością odzyskiwalną, zachodzi konieczność dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości jednostek zależnych są odnoszone na wynik finansowy i ujmowane w pozycji koszty finansowe. Szacowanie wartości odzyskiwalnej wymaga przyjęcia założeń dotyczących przyszłych wyników finansowych jednostek zależnych, prognozowanych przepływów pieniężnych oraz stopy dyskontowej.

7.8. Aktywa finansowe

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe zgodnie z MSSF 9, przy czym ze względu na charakter prowadzonej działalności kluczową kategorią są aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Podstawowym profilem działalności Spółki jest pełnienie funkcji spółki holdingowej. W konsekwencji aktywa finansowe związane są przede wszystkim z finansowaniem podmiotów z Grupy oraz realizacją wybranych transakcji o charakterze finansowania.

Posiadane aktywa finansowe generują przepływy pieniężne spełniające kryterium SPPI (wyłącznie spłata kapitału oraz odsetek stanowiących wynagrodzenie za wartość pieniądza w czasie, ryzyko kredytowe oraz marżę). W związku z tym aktywa te są wyceniane w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów na utratę wartości.

Portfel aktywów finansowych Spółki obejmuje w szczególności:

- pożyczki udzielone jednostkom powiązanim,
- transakcje o charakterze finansowania, w tym leasing zwrotny jednostek samorządu terytorialnego.

Ryzyko kredytowe portfela oceniane jest jako niskie, co wynika przede wszystkim z charakteru kontrahentów, w szczególności jednostek powiązanych.

W przypadku modyfikacji warunków umownych aktywów finansowych, które nie prowadzą do ich wyksięgowania, Spółka koryguje wartość bilansową poprzez dyskontowanie zmienionych przepływów pieniężnych przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej, ujmując efekt modyfikacji w wyniku finansowym.

Aktywa finansowe są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy Spółka staje się stroną umowy, natomiast zaprzestaje się ich ujmowania w przypadku wygaśnięcia praw do przepływów pieniężnych lub ich przeniesienia, o ile nastąpi przekazanie zasadniczo całego ryzyka i korzyści związanych z tymi aktywami.

Zmiany klasyfikacji aktywów finansowych dokonywane są wyłącznie w przypadku zmiany modelu biznesowego i występują rzadko.

7.9. Zasady tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości oraz na straty oczekiwane z tytułu aktywów finansowych

W zakresie utraty wartości model strat poniesionych został zastąpiony modelem strat oczekiwanych. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości dotyczą dłużnych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zobowiązań do udzielenia pożyczki oraz gwarancji finansowych, należności leasingowych podlegających MSR 17 (a od 2019 r. MSSF 16) oraz aktywów kontraktowych podlegających MSSF 15.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia czy istnieją przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę dłużników i charakter zawieranych umów Spółka przeprowadza badanie indywidualnie do każdej pojedynczej ekspozycji wobec danego dłużnika.

Zgodnie z ogólną zasadą utrata wartości jest mierzona jako 12 miesięczne oczekiwane straty kredytowe albo dożywotnie oczekiwane straty kredytowe. Podstawa pomiaru zależy od tego czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Aktywa finansowe alokowane są do 3 koszyków (stage):

- Koszyk 1 dla grupy aktywów, dla których w momencie początkowego ujęcia aktywów nabytych/powstałych bez utraty wartości nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, a ujmowanie straty następuje w wysokości 12-miesięcznej oczekiwanej straty kredytowej;
- Koszyk 2 dotyczy aktywów, dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, a utrata wartości jest wyceniana na podstawie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres istnienia instrumentu;
- Koszyk 3 z kolei dotyczy portfela, dla którego spełniona jest definicja credit-impaired na datę sprawozdawczą, a strata kredytowa jest obliczana za cały okres życia instrumentu.

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

- na dzień sprawozdawczy dokonywany jest przegląd wszystkich ekspozycji znajdujących się w portfelu Spółki pod kątem czy wystąpiły przesłanki utraty wartości;
- dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości, dokonuje się oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych z danej wierzytelności, które następnie są dyskontowane za pomocą efektywnej stopy procentowej stosownej dla danej ekspozycji (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu lub z ostatniego przeszacowania dla ekspozycji opartych bądź indeksowanych zmienną stopą);
- jeżeli suma zdyskontowanych szacowanych przepływów pieniężnych jest niższa niż wartość bilansowa ekspozycji na dzień bilansowy, Spółka tworzy odpis z tytułu utraty wartości w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a sumą zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową szacowanych przepływów pieniężnych.

Spółka przyjmuje następujące zdarzenia jako przesłanki utraty wartości ekspozycji wobec jednostek sektora publicznego na poziomie indywidualnym:

- wystąpienie opóźnienia w płatnościach przekraczające 90 dni po dacie wymagalności, gdzie kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN lub
- wypowiedzenie umowy przez Spółkę.

W przypadku zaistnienia ekspozycji wobec podmiotu prowadzącego działalność w formie spółki prawa handlowego przesłanką utraty wartości będzie ponadto prawdopodobieństwo upadłości lub inna reorganizacja finansowa dłużnika. Ekspozycje, w stosunku do których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości, są analizowane pod kątem czy nie wystąpiły przesłanki znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia danego aktywa finansowego w bilansie.

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

- faktyczne lub przewidywane pogorszenie się sytuacji finansowej dłużnika, w połączeniu z faktycznym lub przewidywanym obniżeniem wsparcia finansowego ze strony organu założycielskiego,
- opóźnienie w realizacji zobowiązań powyżej 60 dni, jeżeli kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN,
- w przypadku ekspozycji wobec spółek prawa handlowego - faktyczne lub przewidywane pogorszenie się sytuacji finansowej dłużnika,
- opóźnienie w realizacji zobowiązań powyżej 30 dni, jeżeli nastąpi utrata kontraktu z NFZ – w przypadku podmiotów leczniczych,
- wprowadzenie zarządu komisarycznego - w przypadku jednostek samorządu terytorialnego.

Dla ekspozycji, dla których rozpoznano przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego oraz przesłanki utraty wartości Spółka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia aktywa.

Dla ekspozycji, dla których nie stwierdzono przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego Spółka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12 – miesięcznym oczekiwany stratom.

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ustalono, iż ustaly przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego dla danej ekspozycji, Spółka wycenia dla tej ekspozycji odpis na oczekiwane straty kredytowe równe 12 – miesięcznym stratom oczekiwany.

Spółka bada każdy realizowany nowy projekt na dzień nabycia danej ekspozycji - czy ekspozycja jest dotknięta utratą wartości w momencie nabycia. Aktywa finansowe nabyte lub powstałe z utratą wartości oraz aktywa po istotnej modyfikacji skutkującej ponownym ujęciem aktywa z utratą wartości to takie aktywa, które już w momencie początkowym cechują się wysokim ryzykiem kredytowym lub inne okoliczności świadczą o tym, iż utrata wartości jest ich cechą. Wówczas przepływy pieniężne wykorzystywane do obliczenia efektywnej stopy procentowej powinny uwzględniać oczekiwaną utratę wartości. Efektywna stopa obliczana dla takiej grupy aktywów określana jest w MSSF 9 jako efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe.

Do przesłanek wskazujących, że ekspozycja jest dotknięta utratą wartości w momencie nabycia zalicza się:

- wystąpienie opóźnienia w płatnościach przekraczającego 90 dni po dacie wymagalności, gdzie kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN w stosunku do innej ekspozycji wobec danego klienta;
- wypowiedzenie umowy klientowi, wynikającej z innej posiadanej wobec niego ekspozycji;
- nabycie ekspozycji z dyskontem w stosunku do kwoty należnej (suma kwoty głównej oraz odsetek należnych na dzień umowy) przekraczającym 20%.

Weryfikacja czy dane aktywo zostało nabyte/udzielone z utratą wartości dotyczy zarówno ekspozycji nabytych/udzielonych wobec klientów, którzy dotychczas istnieją lub istnieli w portfelu Spółki jak i nowych klientów, z którymi Spółka dotychczas nie współpracowała.

W przypadku aktywów dotkniętych utratą wartości w momencie nabycia Spółka szacuje efektywną stopę procentową z uwzględnieniem strat oczekiwanych w przewidywanym okresie życia ekspozycji. W celu określenia właściwej efektywnej stopy procentowej Spółka szacuje efektywną stopę procentową na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych z ekspozycji oraz pomniejsza się tak oszacowaną efektywną stopę procentową o stawkę oczekiwanych strat w całym okresie życia instrumentu.

Z uwagi na charakter wierzytelności wchodzących w skład portfela Spółka szacuje oczekiwane straty z uwzględnieniem ryzyka zaprzestania realizacji zobowiązań przez Klientów Spółki, które jest równoważne z ryzykiem zaprzestania realizacji zobowiązań przez Skarb Państwa (w wyniku realizacji m.in. ryzyk makroekonomicznych).

Wycena strat oczekiwanych dokonywana jest metodą ekspercką na podstawie przewidywanego poziomu prawdopodobieństwa niewywiązania się przez Skarb Państwa oraz spółki powiązanej z zobowiązań (0,5%) oraz przewidywanej stopy odzysku w przypadku realizacji takiego scenariusza (50%).

7.10. Należności handlowe, pozostałe należności i aktywa

Pozostałe aktywa obejmują w szczególności należności handlowe. Należności handlowe traktowane są jako instrumenty finansowe i wyceniane według zamortyzowanego kosztu zgodnie ze stosowanym przez Spółkę modelem biznesowym, którego celem jest uzyskiwanie przepływów pieniężnych wynikających z umów w określonych terminach, które stanowią wyłączną spłatę wartości nominalnej i odsetek. Spółka stosuje, dopuszczone przez MSSF 9, uproszczenie do krótkoterminowych należności handlowych niezawierających elementu finansującego, aktywów z umowy sprzedaży lub należności z umów leasingu. Polegają one na tym, że nie są przeprowadzane analizy wzrostu ryzyka kredytowego – straty z tytułu utraty wartości zawsze analizuje się dla całego życia instrumentu.

Pozostałe aktywa obejmują także rozliczenia międzyokresowe czynne, zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

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

7.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

7.12. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania

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

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

Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

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

W przypadku zobowiązań finansowych, są one ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej póki istnieje obowiązek określony w umowie do realizacji przez Spółkę, zobowiązanie nie wygasło bądź nie zostało umorzone. Zobowiązanie finansowe lub jego część wygasa, gdy dokonano spłaty wykorzystując środki pieniężne, inne aktywa finansowe czy usługi bądź doszło do zwolnienia z odpowiedzialności decyzją sądową bądź za zgodą wierzyciela. Zamiana danego zobowiązania na inne, charakteryzujące się zasadniczo odmiennymi warunkami, powoduje wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Analogiczne rozwiązanie stosowane jest przy znaczącej modyfikacji warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego. Różnicę pomiędzy wartością bilansową zobowiązania finansowego lub jego części, które wygasło lub zostało przeniesione na inną stronę, a kwotą zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niebędących środkami pieniężnymi lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w wyniku finansowym.

Znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec urzędu skarbowego, pracowników i rozliczenia międzyokresowe bierne. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. Pozostałe zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

7.13. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

7.14. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Spółka zakłada tworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez Spółkę na każdy dzień bilansowy. Wysokość tych zobowiązań na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku ze względu na niewielką wartość nie została odniesiona w księgach jako niemająca istotnego wpływu na wynik oraz sprawozdanie finansowe. Spółka nie wypłaca nagród jubileuszowych.

7.15. Kapitał własny

Na kapitał własny Spółki składają się: kapitał podstawowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy oraz zyski zatrzymane. Kapitałem podstawowym jest kapitał zakładowy wniesiony zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) w kwocie odpowiadającej wartości nominalnej wyemitowanych i objętych akcji zwykłych serii A. Wartość nominalna wynosi 0,10 zł za akcję. Kapitał zapasowy jest tworzony ustawowo, z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji pomniejszonej o koszty emisji oraz z odpisów z zysku. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze umorzenia akcji własnych, utworzony został kapitał rezerwowy, do którego Spółka przeksięgowała kwotę 583.190,10 zł uzyskaną z obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Na pozycję zyski zatrzymane oprócz wyników bieżącego okresu sprawozdawczego oraz zysków w trakcie zatwierdzenia wpływają, zgodnie z regulacjami MSR 8, skutki zmian polityki rachunkowości.

7.16. Przychody z umów z klientami

Spółka ujmuje przychody z umów z klientami w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie odpowiadającej wynagrodzeniu, do którego - zgodnie z oczekiwaniem - Spółka będzie uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przychody z umów z klientami obejmują przychody z tytułu odsetek związane z portfelem wierzytelności oraz pozostałe przychody ze sprzedaży. Ujęcie przychodu następuje w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przychody ze sprzedaży usług rozpoznawane są w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w czasie, w związku z tym, że klient otrzymuje i jednocześnie czerpie korzyści ze świadczenia wykonanego przez Spółkę w miarę, jak jest ono przez nią wykonywane. Spółka ocenia, że warunek ten jest spełniony, ponieważ praca dotychczas przez nią wykonana, nie musiałaby zostać w znacznym stopniu ponownie wykonana przez inną jednostkę, gdyby musiała spełnić pozostałe zobowiązanie do wykonania świadczenia wobec klienta. Przychody ze sprzedaży materiałów, towarów i wyrobów gotowych rozpoznawane są w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Moment przeniesienia kontroli jest tożsamy z chwilą, w której zostały przekazane znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

7.16.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu odsetek i prowizji, które są ustalane za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są według efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które utraciły wartość w związku z pogorszeniem jakości kredytowej lub nie utraciły wartości od momentu początkowego ujęcia, przychody odsetkowe oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej odniesioną do wartości bilansowej brutto tj. od kwoty przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące („metodą brutto”). Dla aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które następnie utraciły wartość wskutek realizacji ryzyka kredytowego, przychody odsetkowe oblicza się metodą zastosowania efektywnej stopy procentowej do salda zamortyzowanego kosztu, obliczanego jako wartość bilansowa brutto skorygowana o odpisy z tytułu strat kredytowych („metodą netto”). Jeżeli po okresie stosowania metody netto ryzyko kredytowe danego instrumentu finansowego ulegnie poprawie tak, że instrument nie jest już aktywem, dla którego występuje utrata wartości, a poprawę tę można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które wystąpiło w trakcie stosowania metody netto, przy obliczaniu przychodów odsetkowych Spółka powraca do zastosowania metody brutto. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych z początkową utratą wartości, przychody odsetkowe ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe odniesionej do salda zamortyzowanego kosztu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to stopa taka, że wartość sumy zdyskontowanych przy jej użyciu przepływów pieniężnych prognozowanych w chwili początkowego ujęcia instrumentu (z bezpośrednim uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych oraz warunków umownych danego instrumentu finansowego) jest równa zamortyzowanemu kosztowi tego instrumentu w chwili początkowego ujęcia.

Prowizje z tytułu świadczenia usług stanowią wynagrodzenie Spółki w ramach prowadzonych działań windykacyjnych na zlecenie, prowizje związane z restrukturyzacją zadłużenia oraz prowizje za poręczenia kredytów i pośrednictwo finansowe.

W przypadku prowizji windykacyjnych przychód rozpoznawany jest w momencie odzyskania kwoty długu, co jest jednoznaczne z wykonaniem usługi zlecenia windykacji, chyba że zlecenie windykacji związane jest z wypłatą kaucji – w tym przypadku jak i w przypadku prowizji związanych z restrukturyzacją wierzytelności przychody prowizyjne są ujmowane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej przez okres życia produktu, którego dotyczą. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia są uzależnione od wysokości poręczanego w danym okresie zadłużenia. Spółka rozpoznaje wtedy przychody w okresach miesięcznych. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia mogą być ujmowane w przychody jednorazowo jeśli traktowane są jako wynagrodzenie za czynność udzielenia poręczenia. Przychody z tytułu prowizji za pośrednictwo finansowe Spółka ujmuje w momencie uruchomienia kredytu przez bank. Wartość przychodów jest ustalana według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Jeśli środki pieniężne lub ich ekwiwalenty są odroczone, wartość godziwa zapłaty może być niższa niż nominalna wartość środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów należnych lub otrzymanych. Przychody z tytułu wynagrodzenia dodatkowego Spółki będą wtedy ujęte w wartości wiarygodnie oszacowanych przepływów z części odsetkowej wynagrodzenia zdyskontowanych na moment wykonania usługi pośrednictwa w sprzedaży kredytów.

Zarówno przychody odsetkowe, jak i prowizyjne uzyskiwane w wyniku świadczonych usług Spółka prezentuje w rachunku zysków i strat jako przychody związane z portfelem wierzytelności.

Spółka może dokonać zmiany szacunków odnośnie rozpoznawania przychodów z tytułu posiadanych wierzytelności, dla których nie został ustalony i potwierdzony z dłużnikiem harmonogram spłat. Bazując na posiadanych danych historycznych spłat i obserwowalnych zachowań dłużników, Spółka opracowała modele, na podstawie których dokonuje bardziej adekwatnych oszacowań oczekiwanych przepływów z tytułu spłat. Spółka ujmuje przychody z tego tytułu (tj. dla produktów bez harmonogramu) według efektywnej stopy procentowej.

7.16.2. Przychody finansowe

Przychody odsetkowe uzyskiwane w wyniku gromadzenia środków pieniężnych na rachunkach bankowych spółka prezentuje w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody finansowe.

Przychody z tytułu odsetek z działalności finansowej są ujmowane sukcesywnie w miarę ich uzyskiwania lub naliczania. Są to przede wszystkim odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych Spółki.

7.17. Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne składają się głównie:

- zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych,
- zwrot opłat sądowych,
- przyznane przez ubezpieczyciela odszkodowania,
- przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości,
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy utworzonej w pozostałe koszty operacyjne,
- zyski z tytułu odwrócenia oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności handlowych i leasingowych,
- przychody z umów najmu oraz usług księgowych,
- dopłaty, dotacje, subwencje.

7.18. Koszty

Zasadnicza część operacyjnych kosztów ponoszonych przez Spółkę dotyczy prowizji i odsetek związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

Odsetki i prowizje bezpośrednio związane z powstaniem zobowiązań finansowych, dotyczące emisji obligacji, pożyczek oraz kredytów są rozliczane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

Odsetki i prowizje dotyczące kredytów o niustalonych terminach płatności rat i niustalonych zmian oprocentowania, np. kredytów w rachunku bieżącym są rozliczane w czasie metodą liniową przez okres życia produktu, którego dotyczą, oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

Pozostałe opłaty i prowizje związane z usługami finansowymi ponoszonymi przez Spółkę są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie wykonania usługi jako koszt finansowania portfela.

Do kosztów operacyjnych zalicza się także:

- wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności,
- koszty świadczeń pracowniczych,
- usługi obce,
- amortyzację,
- zużycie materiałów i energii,
- kosztowe podatki i opłaty dotyczące działalności operacyjnej.

Zyski z tytułu odwrócenia oczekiwanych strat kredytowych oraz zyski z tytułu utraty wartości są rozpoznawane jako korekta kosztów. Ponadto w działalności operacyjnej ujmuje się także zyski/straty z tytułu modyfikacji przepływów pieniężnych związane z wyceną portfela wierzytelności.

Pozycja pozostałe koszty operacyjne dotyczy przekazanych darowizn, podatku od nieruchomości oraz odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności handlowych, utworzenia rezerw klasycznych, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi, odszkodowań, kar i grzywien.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty związane z umowami leasingu finansowego oraz odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

7.19. Podatki

7.19.1. Podatek bieżący

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

7.19.2. Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

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

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

7.19.3. Podatek od towarów i usług

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

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

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

7.20. Zysk netto na akcję

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

8. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów

Korekty poprzednich okresów Spółka dokonuje, jeśli stwierdzono pominięcia lub nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych Jednostki, które miały miejsce w poprzednim okresie bądź też w kilku wcześniejszych okresach.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała korekty lat ubiegłych.

9. Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych korekt istotnych błędów dotyczących sprawozdań finansowych z poprzednich okresów. Błędy takie nie wystąpiły.

10. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

W Spółce nie występuje sytuacja ponoszenia nierównomiernie kosztu w ciągu roku obrotowego.

11. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

12. Segmenty operacyjne

W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Spółka jest traktowana jako jeden segment operacyjny. Zarząd analizuje sytuację finansową Jednostki (jako jednego segmentu operacyjnego) na podstawie sprawozdań finansowych.

12.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

Poniższa tabela przedstawia przychody zrealizowane w podziale na pożyczki i na należności własne:

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Odsetki i prowizje z umów porozumień	136	347
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	586	351
Przychody prowizyjne	0	0
Razem	722	698

12.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Odwrocenie odpisów aktualizacyjnych	383	0
Przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości	3	7
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	0	7
Przychód z wyceny LT środka trwałego - leasing	24	0
Przyznane odszkodowania	0	14
Pozostała sprzedaż (najem, usługi księgowo, refaktury)	174	74
Inne	5	0
Razem	590*	102

*zaokrąglenie

12.3. Koszty związane z finansowaniem portfela

Koszty związane z finansowaniem portfela były dotychczas efektem finansowania się Spółki poprzez sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych zawartych z bankami. W roku 2023 Spółka dokonała rozliczenia ostatniej pozycji zobowiązań z tego tytułu, wobec czego w okresie sprawozdawczym koszty finansowania portfela nie stanowią już istotnej pozycji wpływającej na wynik Spółki.

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	0	0
Inne	14	14
Razem	14	14

12.4. Koszty świadczeń pracowniczych, osób zarządzających i nadzorujących

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Koszty wynagrodzeń	2 168	1 796
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	388	192
Razem	2 556	1 988

Spółka dokonała kalkulacji kosztów na przyszłe świadczenia urlopowe i emerytalne. Na koszt przyszłych świadczeń urlopowych w 2025 roku została utworzona rezerwa na łączną kwotę 138 tys. zł, w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku została utworzona rezerwa na łączną kwotę 89 tys. Z uwagi na nieistotność zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych nie zostały one ujęte w sprawozdaniu finansowym.

12.5. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Koszty podatku od nieruchomości	3	7
Koszty podlegające refakturowaniu	58	17
Odpisy aktualizujące należności	0	2
Koszty sądowe	0	0
Darowizny	0	0
Inne	1	4
Razem	62	30

12.6. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Przychody z tytułu odsetek bankowych	284	413
Razem	284	413

12.7. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Odpis aktualizujący wartość inwestycji w jednostki zależne	0	0
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	65	63
Razem	65	63

12.8. Usługi obce

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Usługi prawne i doradcze	321	407
Usługi telekomunikacyjne	9	11
Usługi najmu i dzierżawy	41	40
Usługi informatyczne	131	73
Usługi bankowe	7	8
Usługi remontowe i naprawcze	15	29
Opłaty pocztowe, kurierskie	0	0
Inne	169	93
Razem	693	661

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku opisano w notach poniżej.

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	<u>0</u>	<u>0</u>

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym, liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(3.094)	(2.241)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 9%	(278)	(202)
Nieujęte straty podatkowe	256	183
Różnice trwałe między wynikiem rachunkowym a podatkowym	22	19
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej (0)%	<u>0</u>	<u>0</u>

Efektywna stawka podatkowa w 2025 roku i 2024 roku uzyskała wartość (0)% straty brutto. Główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej 9% jest wystąpienie straty podatkowej, dla której Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczony.

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych) oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	0	0	0	(15)
Rezerwa brutto na podatek odroczony	0	0	-	-
Rezerwa netto na podatek odroczony	0	0	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	0	(15)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	41	41	0	(6)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	107	107	0	6
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	18	18	0	0
Straty podatkowe z lat ubiegłych	6.641	6.641	0	0
Korekty dot. strat podatkowych	(6.087)*	(6.087)*	0	0
Odwrócenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	(554)	0	0
Odwrócenie w 2023 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(151)	(151)	0	0
Odwrócenie w 2024 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(15)	(15)	0	(15)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	(15)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	0	0	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0	0

*różnica wynikająca z zaokrągleń

Przepisy podatkowe umożliwiają Spółce rozliczyć straty poniesione od 2019 roku szybciej tzn. pozwalają obniżyć jednorazowo dochód w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000 tys. PLN. Wówczas nieodliczona kwota podlegać będzie rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty. Zgodnie z MSR 12.56 wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, przy czym jednostka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe uwzględnia między innymi następujące kryteria:

- czy jednostka posiada wystarczające dodatnie różnice przejściowe dotyczące podatku płatnego do tej samej władzy podatkowej i tego samego podatnika, które spowodują pojawienie się kwot do opodatkowania, od których będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe lub niewykorzystane ulgi podatkowe przed wygaśnięciem prawa do ich rozliczenia/wykorzystania;
- czy jest prawdopodobne, że osiągnie zysk do opodatkowania, zanim wygaśnie prawo do rozliczenia nierozliczonych strat podatkowych lub wykorzystania niewykorzystanych ulg podatkowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Spółka nie ujmuje w aktywach z tytułu podatku odroczonego strat z lat ubiegłych ze względu na niskie prawdopodobieństwo ich rozliczenia.

Straty podatkowe z lat ubiegłych możliwe do wykorzystania w kolejnych latach według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku (Spółka nie aktywowała strat podatkowych, bo nie przewiduje możliwości ich rozliczenia w przyszłości).			
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Rozliczenie straty podatkowej w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość straty podatkowej możliwej do wykorzystania w kolejnych latach</i>
2022	1.380	możliwość rozliczenia do 2027	1.380
2023	1.568	możliwość rozliczenia do 2028	1.568
2024	1.692	możliwość rozliczenia do 2029	1.692
2025	2.250	możliwość rozliczenia do 2030	2.250
łącznie	6.890		6.890

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Spółka w 2025 roku jak i w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku nie wypłacała dywidend na rzecz akcjonariuszy z zysków wypracowanych.

15. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk (strata) netto	(3.094)	(2.241)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	2.552.539	2.552.539
Wpływ rozwodnienia: Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	2.552.539	2.552.539

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

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku	Grunty	Budynki i lokale	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	127	1 715	310	0	14	0	2 166
Nabycia						45	45
Sprzedaż							
Likwidacja			28				28
Przyjęcie do użytku			45			(45)	0
Wartość brutto na 31 grudnia 2025	127	1 715	327	0	14	0	2 183
Umorzenie na 1 stycznia 2025	0	679	302	0	14	0	995
Odpis amortyzacyjny za okres		43	46	0			89
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż							
Likwidacja			28				28
Umorzenie na 31 grudnia 2025	0	722	320	0	14	0	1 056
Wartość netto na 1 stycznia 2025	127	1 036	8	0	0	0	1 171
Wartość netto na 31 grudnia 2025	127	993	7	0	0	0	1 127
Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Grunty	Budynki i lokale	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	127	1 715	310	0	12	0	2 164
Nabycia					2		2
Sprzedaż							
Likwidacja							
Przyjęcie do użytku							
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	127	1 715	310	0	14	0	2 166
Umorzenie na 1 stycznia 2024	0	636	298	0	12	0	946
Odpis amortyzacyjny za okres		43	4	0	2		49
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż							
Likwidacja							
Umorzenie na 31 grudnia 2024	0	679	302	0	14	0	995
Wartość netto na 1 stycznia 2024	127	1 079	12	0	0	0	1 218
Wartość netto na 31 grudnia 2024	127	1 036	8	0	0	0	1 171

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Zarząd Spółki nie zidentyfikował przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych.

17. Aktywa i zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania

Na 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała trzy aktywne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Umowy aktywne na 31 grudnia 2025 roku zawarte zostały w sierpniu 2022 roku, w lipcu 2025 roku z okresem obowiązywania wynoszącym 36 miesięcy oraz w grudniu 2025 z okresem obowiązywania wynoszącym 48 miesięcy. Umowa zawarta w sierpniu 2022 roku została dodatkowo przedłużona o kolejne 24 miesiące. Umowa zawarta w czerwcu 2022 roku zakończyła się w maju 2025 roku, a Spółka zakończyła leasing.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała dwie aktywne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Umowy zawarte zostały w czerwcu 2022 roku oraz w sierpniu 2022 roku z okresem obowiązywania wynoszącym 36 miesięcy.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe. Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań leasingowych, w tym ich zapadalności w nocy 25.1 oraz 25.2.

	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu	1 089	387
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 108	427
- krótkoterminowe	161	427
- długoterminowe	947	0
<hr/>		
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu	185	151
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	65	63

18. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie komputerowe	Prawa autorskie	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku			
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	432	9	441
Nabycia	97	0	97
Sprzedaż	0	0	0
Likwidacja	0	0	0
Wartość brutto na 31 grudnia 2025	529	9	538
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2025	424	2	426
Odpis amortyzacyjny za okres	8	2	10
Odpis aktualizujący	0	0	0
Sprzedaż	0	0	0
Likwidacja	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2025	432	4	436
Wartość netto na 1 stycznia 2025	8	7	15
Wartość netto na 31 grudnia 2025	97	5	102

Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Oprogramowanie komputerowe	Prawa autorskie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	432	9	441
Nabycia	0	0	0
Sprzedaż	0	0	0
Likwidacja	0	0	0
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	432	9	441
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2024	422	0	422
Odpis amortyzacyjny za okres	2	3	4
Odpis aktualizujący	0	0	0
Sprzedaż	0	0	0
Likwidacja	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2024	424	3	427
Wartość netto na 1 stycznia 2024	10	9	19
Wartość netto na 31 grudnia 2024	8	6	14

Na dzień bilansowy Spółka dokonała oceny przesłanek utraty wartości zgodnie z MSR 36 i nie stwierdziła konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

19. Inwestycje w jednostki zależne

Zgodnie z MSR 36 na koniec okresu sprawozdawczego 2025 roku i 2024 roku Zarząd MWT dokonał oceny czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości zaangażowania w jednostkę zależną MW Rail S.A.

Test na utratę wartości inwestycji w MW Rail S.A.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka zidentyfikowała przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości aktywów, w szczególności ponoszone straty netto w poprzednich okresach oraz wczesny etap rozwoju nowej działalności operacyjnej prowadzonej przez jednostkę zależną. W związku z powyższym przeprowadzono test na utratę wartości udziałów w MW Rail S.A. zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Przedmiot testu

Przedmiotem testu zgodnie z MSR 36 była inwestycja w MW Rail S.A., stanowiąca 80% kapitału zakładowego tej spółki, funkcjonującej jako odrębny segment operacyjny. Wartość bilansowa inwestycji na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 5 100 000,00 zł. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym, sklasyfikowane jako aktywa finansowe, nie były objęte niniejszym testem..

Metoda ustalenia wartości odzyskiwalnej

Zgodnie z MSR 36 wartość odzyskiwalną ustalono jako wyższą z wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia (FVLCD) oraz wartości użytkowej (VIU). Spółka określiła wartość odzyskiwalną w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty zbycia (FVLCD), uznając tę metodę za bardziej wiarygodną w danych okolicznościach.

Wartość godziwa została ustalona na podstawie wyceny sporządzonej przez niezależnego rzeczoznawcę zewnętrznego przy zastosowaniu metody skorygowanych aktywów netto. Metoda ta została uznana za adekwatną ze względu na charakter działalności MW Rail S.A., w szczególności wczesny etap rozwoju operacyjnego, brak stabilnej historii generowania przepływów pieniężnych oraz istotny udział aktywów materialnych i finansowych w strukturze wartości spółki.

Wycena została sporządzona na dzień 31 grudnia 2025 r. (raport z dnia 19 marca 2026 r.) i zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13, z uwagi na wykorzystanie nieobserwowalnych danych wejściowych. Kluczowe założenia obejmowały w szczególności korekty wartości księgowej aktywów i zobowiązań do wartości godziwej oraz szacunki wartości rynkowej wybranych składników majątku.

Koszty zbycia zostały oszacowane na poziomie kilku procent wartości transakcyjnej i obejmują w szczególności koszty doradztwa prawnego, finansowego oraz inne koszty transakcyjne; uznano je za nieistotne dla wyniku testu.

Spółka odstąpiła od kalkulacji wartości użytkowej (VIU) z uwagi na brak możliwości przygotowania wiarygodnych prognoz przyszłych przepływów pieniężnych, co wynika w szczególności z wczesnego etapu rozwoju działalności oraz wysokiej niepewności założeń rynkowych.

Z uwagi na nadwyżkę wartości odzyskiwalnej nad wartością bilansową inwestycji nie zidentyfikowano potrzeby ujęcia odpisu aktualizującego. Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazuje, że racjonalnie możliwe zmiany kluczowych założeń nie spowodowałyby powstania takiej potrzeby.

Wynik testu

Na podstawie wyceny sporządzonej metodą skorygowanych aktywów netto wartość 100% akcji MW Rail S.A. została określona na poziomie 29 989 420,71 zł. Wartość odzyskiwalna inwestycji przypadająca na Spółkę (80%) wyniosła 23 991 536,57 zł.

Wartość odzyskiwalna istotnie przewyższa wartość bilansową inwestycji, co oznacza występowanie nadwyżki (headroom) w wysokości 18 891 536,57 zł. W konsekwencji na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w MW Rail S.A.

Test na utratę wartości udziałów w MWT Investment Sp. z o.o.

Spółka zależna MWT Investment Sp. z o.o. na dzień bilansowy wykazuje ujemne kapitały własne oraz generuje ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Na podstawie przeprowadzonych analiz oraz dostępnych prognoz finansowych Zarząd nie identyfikuje przesłanek wskazujących na możliwość istotnej poprawy sytuacji finansowej tej jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości.

W związku z powyższym, w wyniku przeprowadzonej analizy zgodnie z MSR 36, Spółka uznaje, że wartość odzyskiwalna inwestycji w MWT Investment Sp. z o.o. pozostaje niższa od jej wartości bilansowej, w związku z czym odpis z tytułu utraty wartości utworzony w latach poprzednich pozostaje zasadny.

	Inwestycja w MW Rail S.A.	Inwestycja w MWT Investment Sp. z o.o.	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku			
Wartość na 1 stycznia 2025	5 000	0	5 000
Nabycia akcji/udziałów	100	0	100
Sprzedaż akcji/udziałów	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Wartość na 31 grudnia 2025	5 100	0	5 100
	Inwestycja w MW Rail S.A.	Inwestycja w MWT Investment Sp. z o.o.	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku			
Wartość na 1 stycznia 2024	5 000	0	5 000
Nabycia akcji/udziałów	0	0	0
Sprzedaż akcji/udziałów	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Wartość na 31 grudnia 2024	5 000	0	5 000

20. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstały w wyniku realizacji projektów restrukturyzujących zadłużenie Jednostek Samorządu Terytorialnego, a także udzielania podmiotom powiązanim pożyczek średnio- i krótkoterminowych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku, a także w okresie porównawczym 2024 roku Spółka nie dokonała istotnej modyfikacji aktywów finansowych.

Stan na 1 stycznia 2025	Nowe umowy	Spłaty i konwersje	Odpisy na 1 stycznia 2025	Odpisy w roku	Odpisy na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2025
9 058	5 705	(955)	(300)	(709)	(1 009)	11 790

Spółka, zarówno w 2025 jak i 2024 roku, nie rozpoznała w swoim portfelu aktywów dotkniętych utratą wartości w momencie nabycia (POCI). Weryfikacji czy aktywo zostało czy nie dotknięte utratą wartości na moment nabycia dokonano na podstawie wewnętrznych procedur Spółki.

	31.12.2025	31.12.2024
Portfel wierzytelności z umów porozumień	1 008	3 271
Pożyczki udzielone	10 782	5 785
Pośrednictwo kredytowe	0	2
Pozostałe	0	0
Razem	11 790	9 058
- krótkoterminowe	1 008	8 036
- długoterminowe	10 782	1 022

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku, jak i w 2024 roku Spółka wyceniała utratę wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat oczekiwanych w związku z wymaganiami związanymi ze stosowania MSSF9.

16 grudnia 2025 r. Spółka zawarła porozumienia z MWR oraz MWTI, na mocy których termin spłaty istniejących na ten dzień pożyczek został wydłużony do 31 grudnia 2028 r., co skutkowało przeklasyfikowaniem aktywa z krótkoterminowego na długoterminowe.

W 2024 roku Spółka dokonała odpisu z tytułu utraty wartości wierzytelności na łączną kwotę 282 tys. zł z uwagi na potencjalną możliwość braku odzyskania środków z tytułu udzielonej pożyczki dla podmiotu powiązanego funkcjonującego obecnie pod nazwą MWT Investment Sp. z o.o. i pozostałych należności od tego samego podmiotu. W 2025 Spółka dokonała dalszych odpisów na łączną kwotę 705 tys. zł z tego samego tytułu.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
31 grudnia 2025	11 819	0	980	(29)	0	(980)	11 790
31 grudnia 2024	9 358	0	0	(300)	0	0	9 058

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					w sądzie
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
31 grudnia 2025	11 790	11 790	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2024	9 058	9 052	2	2	2	0	0	0

Spółka dokonuje wiekowania należności na podstawie aktualnych harmonogramów płatności wynikających z umów będących składnikami aktywów finansowych. Umowne harmonogramy spłat, transakcje z przystąpieniem do długu bądź przejęciem zobowiązań dłużnika przez podmioty trzecie mają charakter nowacji w stosunku do terminów, które obowiązywały pierwotnie.

21. Pozostałe aktywa

Krótkoterminowe	31.12.2025	31.12.2024
Prenumeraty	63	18
Opłaty sądowe	1	1
Wyłacone zaliczki	0	22
Inne	483	80
Razem	547	121
Długoterminowe	31.12.2025	31.12.2024
Prenumeraty	0	0
Razem	0	0

22. Świadczenia pracownicze

22.1. Programy akcji pracowniczych

Na dzień bilansowy nie jest prowadzony w Spółce żaden program akcji pracowniczych.

23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nie różni się od ich wartości bilansowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 10.768 tys. PLN:

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 281	768
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	0	0
Lokaty krótkoterminowe	3 000	10 000
Razem	4 281	10 768

Szczegółowa informacja na temat zmian zadłużenia, w ramach inicjatywy dotyczącej ujawnień zadłużenia netto znajduje się w tabeli poniżej:

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	Stan na 31.12.2024	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	427	1 062	65		(446)	1 108

24. Kapitał podstawowy, kapitały zapasowe, rezerwy i akcje własne

24.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	31.12.2025	31.12.2024
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	255.253,9	255.253,9
Razem	255.253,9	255.253,9

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2025 roku kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

24.1.1. Wartość nominalna akcji

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

24.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcjom serii A przypada jeden głos na akcję. Akcje nie są uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

24.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Na 31 grudnia 2025 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach i kapitale zakładowym
Beyondream Investments Ltd*	1 532 000	1 532 000	153 200,0	60,02%
Marcin Billewicz**	200 000	200 000	20 000,0	7,84%
Maciej Mizuro	148 898	148 898	14 889,8	5,83%
Pozostali	671 641	671 641	67 164,1	26,31%
Razem	2 552 539	2 552 539	255.253,9	100,00%

* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu;

** łączny stan posiadania przez Pana Marcina Billewicza bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki Kerama Investments Sp. z o.o.

24.2. Kapitał zapasowy

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	203	203
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	20.529	20.529
Z przeznaczenia zysku za rok 2010	7.035	7.035
Ze zrealizowanych opcji	629	629
Z przeznaczenia zysku za rok 2011	9.008	9.008
Z przeznaczenia zysku za rok 2012	4.571	4.571
Z przeznaczenia zysku za rok 2013	7.087	7.087
Z przeznaczenia zysku za rok 2014	8.610	8.610
Z przeznaczenia zysku za rok 2015	9.758	9.758
Z przeznaczenia zysku za rok 2016	6.380	6.380
Z przeznaczenia zysku za rok 2017	3.913	3.913
Z przeznaczenia zysku za rok 2018	31	31
Strata netto za rok 2019	(2.067)	(2.067)
Wyłacony dywidenda w roku 2020	(17.607)	(17.607)
Strata netto za rok 2020	(3.844)	(3.844)
Strata netto za rok 2021	(609)	(609)
Umorzenie akcji własnych	(29.391)	(29.391)
Strata netto za rok 2022	(1.769)	(1.769)
Strata netto za rok 2023	(2.352)	(2.352)
Strata netto za rok 2024	(2.241)	-
Razem	17.873*	20.114*

* różnica wynikająca z zaokrągleń

Kapitał zapasowy Spółki na 31 grudnia 2025 roku wynosił 17.873 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2024 roku był on na poziomie 20.114 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

24.3. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przekazuje się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na 31 grudnia 2025 roku nie istnieją inne regulacyjne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

24.4. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy Spółki na 31 grudnia 2025 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2024 roku wynosił 583 tys. PLN.

24.5. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2024 roku, Spółka nie posiadała akcji własnych.

25. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe**25.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)**

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	947	0
Razem	947	0

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

	31.12.2025	31.12.2024
Zapadające od 1-2 lat	260	0
Zapadające od 2-3 lat	687	0
Zapadające od 3-4 lat	0	0
Zapadające od 4-5 lat	0	0
Zapadające powyżej 5 lat	0	0
Razem	947	0

25.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	162	427
Pozostałe	0	3
Razem	162	430

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

	31.12.2025	31.12.2024
Zapadające do 1 miesiąca	10	16
Zapadające od 1-3 miesięcy	19	27
Zapadające powyżej 3 miesięcy	133	387
Razem	162	430

25.3. Pozostałe zobowiązania

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	599	330
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	32	52
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	255	199
Inne rezerwy	278	653
Razem	1 164	1 234
- krótkoterminowe	1 164	1 234
- długoterminowe	0	0

26. Zobowiązania warunkowe

W latach 2015-2017 roku Spółka podpisywała umowy poręczenia z Idea Bank S.A. Zgodnie z treścią umów Spółka udzieliła bezwarunkowego i nieodwołalnego poręczenia zabezpieczonych kredytów bankowych, zawartych przez jednostki służby zdrowia. Poręczenia są udzielone na czas oznaczony ustalony każdorazowo w umowie. Na 31 grudnia 2025 roku saldo poręczonych kredytów wobec Bank Pekao S.A. (wcześniej Idea Bank S.A.) wynosiło 1 344 tys. zł.

Zestawienie poszczególnych sald umów poręczeń na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku znajduje się w punkcie III.4 Sprawozdania z działalności Spółki.

M.W. Trade S.A. 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.

26.1. Sprawy sądowe

W dniu 20 sierpnia 2025 roku Spółka odebrała, datowany na dzień 28 lipca 2025 roku, pozew KERAMA INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, akcjonariusza Spółki, o uchylenie uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 26 czerwca 2025 roku w sprawie udzielenia Panu Rafałowi Wasilewskiemu – Członkowi Zarządu absolutorium z wykonywania przez niego obowiązków w roku 2024. W dniu 30 stycznia 2026 roku zapadł wyrok oddalający powództwo. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała informacji o wniesieniu apelacji.

Na 31 grudnia 2025 roku nie zostało wszczęte ani nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, istotne postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki.

26.2. Rozliczenia podatkowe

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

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

podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. W 2025 roku oraz w okresie porównawczym w Spółce nie miała miejsca kontrola podatkowa.

Na 31 grudnia 2025 roku zdaniem Zarządu Spółki nie zidentyfikowano obszarów, w których istnieje ryzyko podatkowe, gdzie wskazane byłoby utworzenie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

27. Informacje o podmiotach powiązanych

Na dzień sprawozdawczy podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski.

W drugim kwartale 2023 roku Spółka stała się jednostką dominującą poprzez objęcie kontrolą dwóch spółek kapitałowych MW Rail S.A. i spółki funkcjonującej obecnie pod nazwą MWT Investment Sp. z o. o. tworząc Grupę Kapitałową. W 2025 roku miała miejsce sprzedaż łącznie 1.000.000,00 akcji imiennych posiadanych przez dwóch akcjonariuszy MW Rail S.A. na rzecz M.W. Trade S.A., na mocy umowy z dnia 5 czerwca 2025 roku, skutecznej z chwilą dokonania wpisu w KRS w dniu 10 czerwca 2025 roku.

Pod koniec drugiego kwartału 2025 roku spółka zależna MWT Investment Sp. z o. o. nabyła 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o. o., która od tego momentu wchodzi w skład Grupy Kapitałowej. W trzecim kwartale 2025 roku spółka zależna MW Rail S.A. zawiązała z osobą fizyczną niepowiązaną z M.W. Trade S.A. spółkę pod firmą MW Sigma Trade Sp. z o.o., która od tego czasu również wchodzi w skład Grupy Kapitałowej.

Wszelkie transakcje pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za bieżący i poprzedni rok obrotowy według stanu na dzień bilansowy: Informacja o wynagrodzeniu Członków Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu została zaprezentowana w nocie 27.1.1

		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakup od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
		Sprzedaż usług	Odsetki od pożyczki		Sprzedaż usług	Pożyczki udzielone		
Jednostka dominująca	Beyondream Investments Limited	2025	0	0	0	0	0	
		2024	0	0	0	0	0	
	Zarząd Spółki	2025	0	0	1 124	0	0	84
		2024	0	0	928	0	0	76
Jednostka zależna	MWT Investment Sp. z o. o	2025***	6	43	0	1****	0	0
		2024*	22	16	0	0	0**	0
	MW Rail S.A.	2025***	90	543	0	7	10 800	0
		2024*	53	335	6	7	5 785**	0
	MDW Kruszywa Sp. z o.o.	2025***	2	0	0	1	0	0
		2024	0	0	0	0	0	0
MW Sigma Trade Sp. z o.o.	2025***	73	0	0	23	0	0	
	2024	0	0	0	0	0	0	

* Wzajemne transakcje w roku 2024 w Grupie Kapitałowej dotyczyły świadczonych przez Jednostkę Dominującą spółkom zależnym usług księgowych, najmu oraz udzielonych pożyczek pieniężnych dla Spółki MWR na łączną kwotę 5,8 mln PLN oraz dla Spółki MWTI na łączną kwotę 0,275 mln PLN

**Należności pomniejszone o odpisy w wysokości 282 tys. PLN

*** Wzajemne transakcje w roku 2025 w Grupie Kapitałowej dotyczyły świadczonych przez Jednostkę Dominującą spółkom zależnym usług księgowych, najmu oraz udzielonych pożyczek pieniężnych dla Spółki MWR na łączną kwotę 10,8 mln PLN oraz dla Spółki MWTI na łączną kwotę 0,7 mln PLN

**** Należności pomniejszone o odpisy w wysokości 980 tys. PLN

27.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej

Na 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki był Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited był Pan Rafał Wasilewski.

27.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Prezesem Zarządu, był pośrednio właścicielem 60,02% akcji zwykłych M.W. Trade S.A.

27.3. Jednostka stowarzyszona

Na 31 grudnia 2025 roku ani na 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

27.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na 31 grudnia 2025 roku ani na 31 grudnia 2024 roku Spółka nie była stroną wspólnego przedsięwzięcia, w którym jest współnikiem.

27.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W roku 2025 oraz w 2024 Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu.

27.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W roku 2025 oraz w roku 2024 Spółka nie zawierała innych transakcji niż opisane w pkt 27.7.1 z udziałem Członków Zarządu.

27.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki**27.7.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki**

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Zarząd	1.124	928
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	1.124	928
Rozwiązanie rezerw na premie		
Inne krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	0	0
Rada Nadzorcza	300	301
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	300	301
Razem	1.424	1.229

ZARZĄD

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2025 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2025 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Rafał Wasilewski*	Prezes Zarządu	626	640
Maciej Mizuro*	Wiceprezes Zarządu	473	484

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Stanowisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2024 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2024 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu	536	536
Maciej Mizuro	Wiceprezes Zarządu	392	392

*członek Zarządu korzysta z samochodów służbowych do celów prywatnych, a ustalony zgodnie z przepisami podatkowymi ryczałt z tego tytułu w 2025 roku wynosi 3,6 tys. PLN

RADA NADZORCZA

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2025 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2025 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Tomasz Mączka	164	164
Bogdan Wasilewski	64	64
Radosław Solan	18	16
Krzysztof Piontek	25	25
Dawid Sukacz	24	24
Ireneusz Wąsowicz	5	7

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2024 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2024 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Tomasz Mączka	164	164
Bogdan Wasilewski	63	62
Radosław Solan	25	25
Krzysztof Piontek	25	25
Dawid Sukacz	25	25

28. Informacje o wynagrodzeniu firmy audytorskiej

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (w tym przegląd sprawozdania półrocznego i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego)*	105	116
Inne usługi poświadczające	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Szkolenie	0	0
Raport atestacyjny**	14	10
Razem w tys. zł	119	126

* W 2024 i 2025 roku wynagrodzenie obejmuje: badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

** w 2024 i 2025 roku wynagrodzenie obejmuje raport z oceny sprawozdania o wynagrodzeniach, weryfikacja zgodności z Rozporządzeniem ESEF.

29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę ma charakter inwestycyjny. Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę mogą powodować wystąpienie jednego lub kilku rodzajów ryzyka. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystała Spółka, należą środki pieniężne i lokaty. Ich głównym celem jest zapewnienie środków finansowych na podstawową działalność Spółki. W bilansie widnieją również inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

Wśród głównych rodzajów ryzyk wynikających z posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych należy wyróżnić ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko koncentracji. Typowym ryzykiem jest również ryzyko cen rynkowych towarzyszące wszystkim posiadanym przez Spółkę instrumentom finansowym.

29.1. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Wysokość przychodów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych.

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2025 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, Wartości niematerialne oraz Prawo do użytkowania aktywa z tyt. leasingu	-	-	-	-	-	-	2 318	2 318
Aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	545	-	-	-	-	-	5 100	5 645
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	21 761	21 761
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2025 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 281	-	-	-	-	-	-	4 281
Aktywa finansowe	1008	-	10 782	-	-	-	-	11 790
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	162	260	687	-	-	-	-	1 109
Pozostałe zobowiązania	1 164	-	-	-	-	-	-	1 164

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2024 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, Wartości niematerialne oraz Prawo do użytkowania aktywa z tyt. leasingu	-	-	-	-	-	-	1 572	1 572
Aktywa finansowe	950	-	-	-	-	-	-	950
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	121	-	-	-	-	-	5 000	5 121
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	24 855	24 855
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	3	-	-	-	-	-	-	3

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2024 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 768	-	-	-	-	-	-	10 768
Aktywa finansowe	7 086	1 012	10	-	-	-	-	8 108
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	427	-	-	-	-	-	-	427
Pozostałe zobowiązania	1 234	-	-	-	-	-	-	1 234

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

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2025 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 40 800 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 81 600 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 81 600 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na 31 grudnia 2024 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2024 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 37 257 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 74 514 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 75 514zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

Ewentualna możliwość zrównoważenia wzrostu kosztów poprzez zwiększenie rentowności realizowanych projektów może być odroczone w czasie i uzależniona od średnich okresów zapadalności aktualnych aktywów oraz możliwości przeniesienia wzrostu kosztów finansowania na kontrahentów.

29.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów z ich zobowiązań względem Spółki, wynikające z zaprzestania spłat lub powstania opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe na jakie narażona jest Spółka wynika głównie z należności od podmiotów publicznych, z którymi współpracuje, należności z tyt. pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim oraz środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Spółka w kolejnych okresach będzie kontynuowała obsługę operacyjną własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań jednostek samorządu terytorialnego do czasu jego całkowitej spłaty.

Spółka nie posiada aktualnie zobowiązań z tytułu kredytów, obligacji i wykupów, w skład zobowiązań pozabilansowych wchodzi poręczenia kredytów udzielonych przez Idea Bank S.A. (obecnie PeKaO S.A.) udzielone w ramach wcześniejszych usług pośrednictwa kredytowego.

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, dokonuje okresowej oceny ilościowej i jakościowej klientów oraz na bieżąco monitoruje regulowanie przez nich zobowiązań, konieczność potencjalnych restrukturyzacji oraz statusy jednostek.

Spółka przechowuje swoje środki pieniężne jedynie w bankach o najwyższej reputacji. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej posiadanych środków pieniężnych.

29.3. Ryzyko związane z płynnością

Spółka, w segmencie działalności finansowej, narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty publiczne, z którymi współpracuje, a także przez jednostki powiązane którym zostało udzielone finansowanie. Przesunięcie lub brak dodatnich przepływów pieniężnych mogą spowodować, że Spółka okresowo nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań.

Zobowiązania Spółki aktualnie wynikają głównie z generowanych kosztów bieżącej działalności tworząc bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Spółka ogranicza ryzyko pojawienia się ujemnych przepływów pieniężnych poprzez utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki.

Na moment zatwierdzenia sprawozdania Spółka nie odnotowała istotnych problemów płatniczych na ekspozycjach bilansowych. Monitoring płatności i bieżącej sytuacji płynnościowej klientów odbywa się w trybie ciągłym.

W zakresie działalności Jednostki Zależnej (MWR) na ryzyko płynności wpływa skuteczność użycia (tj. najmu/wydzierżawiania) pool-u wagonowego. Brak kontraktów na wynajem/dzierżawę wagonów może skutkować koniecznością ponoszenia kosztów stałych działalności oraz kosztów finansowania floty wagonów bez pokrycia ich przychodami z najmu/dzierżawy. Ryzyko płynności może pogłębiać konieczność ponoszenia opłat za parkowanie niezutilizowanego taboru na bocznicach.

Grupa zidentyfikowała działalność zaniechaną w segmencie działalności impresaryjnej i eventowej oraz wyodrębniła nowy segment w zakresie działalności wydobywczej, a także w zakresie działalności z branży motoryzacyjnej.

W nowych segmentach (MWTI, MWST) ryzyko płynności mogą generować niedostateczne przychody ze sprzedaży usług i produktów.

MWT jako podmiot kontrolujący Jednostki Zależne wobec urzeczywistnienia ww. opisanych ryzyk może przyjąć główny ciężar finansowania Jednostek Zależnych, co w takim przypadku wpływać będzie na ryzyko płynności na poziomie Jednostki Dominującej.

Strukturę zapadalności aktywów oraz kapitałów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela:

Okres bieżący

	<1roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Aktywa	5 834	-	10 782	-	-	-	7 418	24 034
Kapitały i zobowiązania	1 326	260	687	-	-	-	21 761	24 034
Per saldo	4 508	(260)	10 095	-	-	-	(14 343)	0

Okres porównawczy

	<1roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Aktywa	18 925	1 012	10	-	-	-	6 572	26 519
Kapitały i zobowiązania	1 664	-	-	-	-	-	24 855	26 519
Per saldo	17 261	1 012	10	-	-	-	(18 283)	0

Ryzyko płynności również jest ryzykiem niesymetrycznym o wyłącznie negatywnym wpływie na funkcjonowanie Spółki. Dlatego też monitoring płynności odbywa się w trybie dziennym, miesięcznym i rocznym, a zadaniem Działu Finansowego jest budowanie strategii finansowania w horyzoncie krótko- i średnioterminowym, niwelującej występowanie negatywnych skutków w działalności Spółki.

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2025 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	161	260	687	0	0	0	1 108

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2024 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	456	0	0	0	0	0	456

29.4. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyekspozowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Niemniej jednak Spółka nie ma wpływu na przedterminowe spłaty portfela, które powodują zaburzenia w wysokości tego wskaźnika. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów na 31 grudnia 2025 roku stanowi 100% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2024 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów również stanowiło 100% sumy bilansowej.

Portfel bilansowy Spółki według stanu na 31 grudnia 2025 roku w podziale na produkty:

Portfel bilansowy Spółki	Wierzytelności z umów porozumień	Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym
31 grudnia 2025	9%	91%
31 grudnia 2024	36%	64%

30. Instrumenty finansowe

Zobowiązania finansowe są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, póki istnieje obowiązek określony w umowie do realizacji przez Spółkę, zobowiązanie nie wygasło bądź nie zostało umorzone.

Na dzień 31.12.2025 r. po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w Jednostkach Samorządu Terytorialnego („JST”) oraz z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka wycenia swoje aktywa i zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Zgodnie z MSSF 13, mającym zastosowanie dla okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, który wprowadza wymóg ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, Spółka przeprowadziła analizę poszczególnych składników instrumentów finansowych i dokonała ich wyceny według wartości godziwej. Celem wyceny według wartości godziwej jest oszacowanie, jaka byłaby cena transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania pomiędzy uczestnikami rynku w dniu wyceny i w aktualnych warunkach rynkowych.

W ocenie Spółki wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna do wartości księgowej. Zarówno aktywa i zobowiązania finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową.

Środki pieniężne i lokaty są aktywami krótkoterminowymi, toteż przyjęto, że wartość godziwa jest równa wartości księgowej.

Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych równa jest wartości bilansowej.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych MWT, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,
- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych, zgodnie z regulacjami MSSF 7,
- najistotniejszym zdarzeniem mającym wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które było nietypowe ze względu na wielkość było:
- dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości wierzytelności na łączną kwotę 980 tys. zł z uwagi na potencjalną możliwość braku odzyskania środków z tytułu udzielonej pożyczki i pozostałych należności, dla podmiotu powiązanego.
- nie nastąpiły zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.

Stan na 31.12.2025 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 281	4 281	0
Aktywa finansowe	11 790	11 790	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 109	1 109	0

Stan na 31.12.2024 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 768	10 768	0
Aktywa finansowe	9 058	9 058	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	430	430	0

31. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem, by zagwarantować zdolność kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Głównym celem takiego działania jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierająby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić politykę wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe za wyjątkiem tego, iż zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka, na pokrycie straty musi utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego zysków nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz akcjonariuszy.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 273	1 664
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(4 281)	(10 768)
Zadłużenie netto	(2 008)	(9 104)
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	21 761	24 855
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	21 761	24 855
Kapitał i zadłużenie netto	19 752	15 751
Wskaźnik dźwigni	(0.10)	(0.58)

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

32. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Zarząd Spółki	2	2
Finanse, Administracja	6	4
Dział sprzedaży	0	0
Razem	8	6

33. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2025 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu, wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

- w dniu 5 marca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej MWST, podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego MWST oraz wyłączenia prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. MWST przystąpiła do spółki MWST i objęła 10.799 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 539.950,00 zł, z 36.000 nowych udziałów utworzonych w podwyższonym kapitale zakładowym MWST; w dniu 13 marca 2026 roku MWST zawarła ze spółką zależną MWTI umowę sprzedaży 5.399 udziałów w MWST o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 269.950,00 zł. Skutek rozporządzający w zakresie przejścia własności ww. udziałów na MWTI nastąpił z chwilą wpisu podwyższenia kapitału zakładowego MWST w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj. z dniem 19 marca 2026 roku;

- w dniu 23 marca 2026 r. MWT zawarła VR Factory Games S.A. z siedzibą w Warszawie oraz osobą fizyczną („Inwestor”) posiadającą 20% akcji w MWR (która jest podmiotem zależnym od MWT, a w którym MWT posiada 8.000.000 akcji stanowiących 80% wszystkich akcji) umowy inwestycyjnej, w której strony uzgodniły parametry transakcji, polegającej na wniesieniu aportem przez MWT oraz Inwestora na rzecz VR Factory Games S.A. („VRFG”) wszystkich posiadanych akcji w MWR, stanowiących łącznie 100% akcji tej spółki, w zamian za wyemitowanie przez VRFG na rzecz MWT i Inwestora łącznie 229.931.561 nowych akcji, po cenie emisyjnej 0,13 zł za każdą akcję, w proporcji odpowiadającej udziałowi posiadanemu w MWR, gdzie MWT obejmie 183.945.249 akcji co stanowić będzie 70% udziału w kapitale podstawowym. Wartość MWR została oszacowana przez niezależny podmiot na kwotę 29.989.421 zł.
- w dniu 20 kwietnia 2026 r. roku miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki VRFG, którego porządek obrad obejmował m.in. podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego VRFG, z wyłączeniem prawa poboru istniejących akcjonariuszy, w drodze emisji nowych akcji, które zostały zaoferowane spółce MWT oraz Inwestorowi i pokryte aportem w postaci 100% akcji MWR. W ramach obrad wskazanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto również uchwałę o zmianie statutu spółki VRFG odzwierciedlającej ww. kwestie oraz w zakresie zmiany nazwy spółki VRFG. W wyniku ww. uchwały dotychczasowa nazwa VR Factory Games S.A. została zmieniona na Sigma Defence S.A. W dniu 20 kwietnia 2026 r. w wykonaniu ww. uchwały miało miejsce podpisanie pomiędzy MWT a VRFG umów przeniesienia akcji MWR oraz umów objęcia wyemitowanych przez VRFG akcji nowej emisji. Ww. zmiany będą skuteczne z dniem wpisania do właściwych rejestrów
- w dniu 31 marca 2026 nastąpiła całkowita splata portfela wierzytelności opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego;
- po dniu bilansowym MWT udzieliła dwóch pożyczek pieniężnych dla spółki MWR na łączną kwotę 800 tys. PLN, dwóch pożyczek pieniężnych dla spółki MWTI na łączną kwotę 150 tys. PLN oraz jednej pożyczki pieniężnej dla MWST na kwotę 500 tys. PLN.

Wrocław, 23 kwietnia 2026 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Maciej Mizuro
Wiceprezes Zarządu

Iwona Bednarska-Holler
Główna Księgowa