



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.  
za 2025 rok**

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	9
Dodatkowe noty objaśniające .....	11
1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej .....	11
1.1. Jednostka dominująca .....	11
1.2. Jednostki zależne .....	14
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	16
3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	17
4. Wpływ Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	18
5. Ważniejsze oszacowania i oceny dokonane w związku z zastosowaniem zasad rachunkowości .....	19
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	20
6.1. Zasady sporządzania .....	20
6.2. Zasady konsolidacji .....	20
6.3. Waluty obce .....	20
6.4. Przychody z umów z klientami oraz pozostałe przychody .....	21
6.4.1. Przychody z umów z klientami .....	21
6.4.2. Przychody związane z portfelem wierzytelności .....	21
6.4.3. Przychody finansowe .....	22
6.4.4. Pozostałe przychody operacyjne .....	23
6.5. Koszty .....	23
6.6. Podatki bieżący i odroczony .....	24
6.7. Zysk netto przypadający na Jednostkę Dominującą .....	25
6.8. Koszty finansowania zewnętrznego .....	25
6.9. Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe .....	26
6.9.1. Tabor kolejowy .....	26
6.9.2. Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe .....	27
6.10. Wartości niematerialne .....	28
6.11. Leasing .....	29
6.11.1. Zasady ogólne .....	29
6.11.2. Leasing taboru kolejowego - Grupa jako leasingodawca .....	30
6.12. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych .....	30
6.13. Aktywa finansowe .....	31
6.14. Zasady tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości oraz na straty oczekiwane z tytułu aktywów finansowych .....	31
6.15. Należności handlowe, pozostałe należności i aktywa .....	34
6.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	34
6.17. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania .....	34
6.18. Rezerwy .....	35
6.19. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe .....	36

6.20.	Kapitał własny .....	36
7.	Segmenty operacyjne .....	37
7.1.	Informacje dotyczące segmentów działalności .....	37
7.2.	Wyniki finansowe segmentów operacyjnych .....	38
7.3.	Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców .....	39
8.	Noty objaśniające do rachunku zysków i strat .....	40
8.1.	Przychody z umów z klientami .....	40
8.2.	Koszty związane z finansowaniem portfela .....	41
8.3.	Usługi obce .....	41
8.4.	Koszty świadczeń pracowniczych, osób zarządzających i nadzorujących .....	41
8.5.	Zapasy i rozliczenie kosztów produkcji .....	42
8.6.	Pozostałe przychody operacyjne .....	43
8.7.	Pozostałe koszty operacyjne .....	44
8.8.	Przychody finansowe .....	44
8.9.	Koszty finansowe .....	44
8.10.	Podatek dochodowy .....	45
8.10.1.	Obciążenie podatkowe .....	45
8.10.2.	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	45
8.9.3.	Odroczony podatek dochodowy .....	46
9.	Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej .....	48
9.1.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	48
9.2.	Aktywa i zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania .....	49
9.3.	Wartość firmy .....	51
9.4.	Wartości niematerialne .....	53
9.5.	Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu .....	54
9.5.1.	Aktywa finansowe .....	55
9.5.2.	Pozostałe zobowiązania finansowe .....	57
9.6.	Pozostałe aktywa .....	58
9.7.	Pozostałe zobowiązania .....	59
9.8.	Świadczenia pracownicze .....	59
9.8.1.	Programy akcji pracowniczych .....	59
9.9.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	59
9.10.	Kapitał własny .....	60
9.10.1.	Kapitał podstawowy .....	60
9.10.2.	Kapitał zapasowy .....	61
9.10.3.	Kapitał rezerwowy .....	61
10.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	61
10.1.	Ryzyko walutowe .....	62
10.2.	Ryzyko kredytowe .....	62
10.3.	Ryzyko płynności .....	62
10.4.	Ryzyko stopy procentowej .....	63
10.5.	Ryzyko prawne .....	63
10.6.	Ryzyko operacyjne .....	66
10.7.	Ryzyko utraty reputacji .....	67
11.	Zobowiązania i aktywa warunkowe .....	67
12.	Informacje o podmiotach powiązanych, jednostki zależne .....	68

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za rok 2025 (w tys. PLN)

12.1.	Jednostki zależne.....	68
12.2.	Znaczący akcjonariat Jednostki Dominującej oraz Spółek Zależnych, zmiany własnościowe spółek z Grupy – udziały w jednostkach zależnych.....	71
12.3.	Wynagrodzenie członków naczelnego kierownictwa.....	74
12.3.1	Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej.....	74
12.4.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	78
13.	Pozostałe czynniki mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy	78
14.	Objaśnienia do przepływów pieniężnych.....	79
15.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	79
16.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	80

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z umów z klientami	8.1		
Przychody z tytułu odsetek zw. z portfelem wierzytelności		136	346
Pozostałe przychody ze sprzedaży		3 132	122
<b>Przychody operacyjne razem</b>		<b>3 268</b>	<b>468</b>
Koszty zw. z finansowaniem portfela wierzytelności	8.2	(14)	(14)
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności		(2)	3
Amortyzacja		(782)	(339)
Zużycie materiałów i energii	8.5	(1 740)	(72)
Usługi obce	8.3	(1 768)	(882)
Podatki i opłaty		(185)	(101)
Koszty świadczeń pracowniczych	8.4	(4 720)	(2 666)
Pozostałe koszty		(210)	(99)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>(9 421)</b>	<b>(4 170)</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>(6 153)</b>	<b>(3 702)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	8.6	415	37
Pozostałe koszty operacyjne	8.7	(885)	(41)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(6 623)</b>	<b>(3 706)</b>
Przychody finansowe	8.8	285	413
Koszty finansowe	8.9	(91)	(63)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>(6 429)</b>	<b>(3 356)</b>
Podatek dochodowy	8.10	11	94
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(6 418)</b>	<b>(3 262)</b>
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>(6 418)</b>	<b>(3 262)</b>
- zysk/(strata) netto przypadający na jednostkę dominującą		(5 066)	(2 806)
- zysk/(strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym		(1 352)	(456)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą		(2,52)	(1,28)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą		(2,52)	(1,28)

**SKONSOLIDOWANE 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	(6 418)	(3 262)
Inne całkowite dochody	0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(6 418)</b>	<b>(3 262)</b>
- całkowity dochód przypadający na jednostkę dominującą	(5 066)	(2 806)
- całkowity dochód przypadający udziałom niekontrolującym	(1 352)	(456)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
sporządzone na 31 grudnia 2025 roku

	Nota	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>11 961</b>	<b>11 320</b>
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:			
- prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	9.1	11 598	10 161
	9.2	1 394	498
Wartości niematerialne	9.3	105	20
Aktywa finansowe (długoterminowe)	9.5.1	9	1 022
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.10	129	117
Pozostałe aktywa (długoterminowe)	0	61	0
Wartość firmy	9.3	59	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>9 074</b>	<b>14 540</b>
Aktywa finansowe	9.5.1	1 004	2 251
Pozostałe aktywa	0	2 711	539
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.9	5 359	11 750
		<hr/>	<hr/>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>21 035</b>	<b>25 860</b>
<b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>17 637</b>	<b>23 936</b>
<b>Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>18 038</b>	<b>22 848</b>
Kapitał podstawowy	9.10.1	255	255
Kapitał rezerwowy	9.10.3	583	583
Kapitał zapasowy	0	17 874	20 115
Zyski zatrzymane, w tym:		(674)	1 895
- wynik finansowy		(5 066)	(2 806)
<b>Kapitały przypadające udziałom niekontrolującym</b>		<b>(401)</b>	<b>1 088</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>1 110</b>	<b>24</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	9.5.2	1 110	24
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>2 288</b>	<b>1 900</b>
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	9.5.2	173	473
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania	9.77	2 115	1 427
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3 398</b>	<b>1 924</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>21 035</b>	<b>25 860</b>

\* dane przekształcone po korekcie opisanej w nocie nr 16

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	<b>(6 429)</b>	<b>(3 356)</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>1 290</b>	<b>(567)</b>
Amortyzacja	782	339
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	103	(525)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	994	(91)
Przychody z tytułu odsetek	(285)	(446)
Koszty z tytułu odsetek	79	63
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(77)	83
Zmiana stanu rezerw	(306)	10
<b>Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)</b>	<b>(5 139)</b>	<b>(3 923)</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(5 139)</b>	<b>(3 923)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 182)	(3 898)
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych	(5)	0
Odsetki otrzymane	285	446
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(902)</b>	<b>(3 452)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(271)	(188)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Splata pożyczek/kredytów	0	0
Wydatki na skup akcji własnych	0	0
Odsetki zapłacone	(79)	(63)
Odsetki otrzymane	0	0
Pozostałe - wpływy z tytułu emisji akcji objęte przez udziałowców niekontrolujących	0	50
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(350)</b>	<b>(201)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(6 391)	(7 576)
Skutki zmian kursów wymiany, które dotyczą środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych po uwzględnieniu skutków zmian kursów wymiany	(6 391)	(7 576)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 750</b>	<b>19 326</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>5 359</b>	<b>11 750</b>

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*	Zyski zatrzymane	Kapitał rezerwy	Akcje własne	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2025 r.**</b>	<b>255</b>	<b>20 115</b>	<b>1 895</b>	<b>583</b>	-	<b>22 848</b>	<b>1 088</b>	<b>23 936</b>
Przeniesienie wyniku za rok 2024		(2 241)	2 241			0		0
Zysk (strata) za 12 miesięcy 2025 roku	-	-	(5 066)	-	-	(5 066)	(1 352)	(6 418)
Inne całkowite dochody								
Całkowity dochód (strata) za 12 miesięcy 2025 roku	-	-	(5 066)	-	-	(5 066)	(1 352)	(6 418)
Zakup udziałów przez Spółkę i zmiana kapitału mniejszości w wyniku zmian udziału w spółkach zależnych			256			256	(137)	119
Reklasyfikacja pomiędzy zyskami zatrzymanymi a kapitałem własnym przypadającym na udziały niekontrolujące**								
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	(2 241)	(2 569)	-	-	(4 810)	(1 489)	(6 299)
<b>Na 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>255</b>	<b>17 874</b>	<b>(674)</b>	<b>583</b>	-	<b>18 038</b>	<b>(401)</b>	<b>17 637</b>

\* różnica w wartości wyniku z zaokrągleń

\*\*dane przekształcone po korekcie opisanej w nocie nr 16

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za rok 2025 (w tys. PLN)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*	Zyski zatrzymane	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>255</b>	<b>22 467</b>	<b>3 307</b>	<b>583</b>	-	<b>26 612</b>	<b>536</b>	<b>27 148</b>
Przeniesienie wyniku za rok 2023	-	(2 352)	2 352	-	-	0	-	0
Zysk (strata)	-	-	(2 806)	-	-	(2 806)	(456)	(3 262)
Inne całkowite dochody								
Całkowity dochód za rok 2024	-	-	(2 806)	-	-	(2 806)	(456)	(3 262)
Wpłata na poczet kapitału							50	50
Reklasyfikacja pomiędzy zyskami zatrzymanymi a kapitałem własnym przypadającym na udziały niekontrolujące**	-	-	(958)	-	-	(958)	958	0
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału	-	(2 352)	(1 412)	-	-	(3 764)	552	(3 212)
<b>Na 31 grudnia 2024 r.**</b>	<b>255</b>	<b>20 115</b>	<b>1 895</b>	<b>583</b>	-	<b>22 848</b>	<b>1 088</b>	<b>23 936</b>

\* różnica w wartości z prezentowanymi w sprawozdaniu jednostkowym wynika z zaokrągleń

\*\* dane przekształcone po korekcie opisanej w nocie nr 16

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa) powstała w drugim kwartale 2023 roku poprzez objęcie kontrolą przez M.W. Trade S.A. (Jednostka Dominująca, Spółka, MWT) nowo powstałych 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.

Grupę Kapitałową stanowią Jednostka Dominująca oraz podmioty, nad którymi MWT sprawuje kontrolę. Wszystkie spółki z grupy kapitałowej podlegają konsolidacji na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku.

W zakres działalności Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wchodzi:

- działalność holdingowa,
- projektowanie, wytwarzanie i serwisowanie przyczep oraz naczep samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych oraz podwozi samochodowych,
- wynajem, dzierżawa i handel pojazdami szynowymi,
- usługi finansowe dla sektora publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego,
- wydobywanie żwiru, piasku, gliny i kaolinu..

#### 1.1. Jednostka dominująca

Nazwa Jednostki sprawozdawczej lub inne dane identyfikacyjne: M.W. TRADE S.A.

Siedziba jednostki: Polska, Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125/200

Forma prawna: spółka akcyjna

Państwo rejestracji: Polska

Adres zarejestrowanego biura jednostki: Polska, Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125/200

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności: Polska, Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 125/200

Nazwa jednostki dominującej: Beyondream Investments Limited

Nazwa jednostki dominującej najwyższego szczebla grupy: Beyondream Investments Limited

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 125/200.

Spółka powstała w 2004 roku z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o. o. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu 16 października 2007 roku na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki z 6 sierpnia 2007 roku. Spółka jest spółką akcyjną wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru

Sądowego, pod numerem KRS 0000286915. 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..

Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji przedstawiają się następująco:

firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
siedziba (adres):	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
telefon:	+48 (071) 790 20 50
faks:	+48 (071) 790 20 55
adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

Akcje M.W. Trade S.A. znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Rafał Wasilewski.

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.

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 Pionka, 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 Pionka,
  - 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 Pionek – Członek RN,
- Ireneusz Wąsowicz – Członek RN.

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 Pionek – 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 Pionek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Bogdan Wasilewski – Członek Komitetu Audytu (Członek RN).

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 publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

## 1.2. Jednostki zależne

W skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wchodzi M.W. Trade S.A. i cztery spółki zależne:

I.p.	Nazwa jednostki	Numer KRS	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale na 31.12.2025
1.	MWT Investment Sp. z o.o.	0001035473	Wrocław	działalność wydobywcza i usługowa w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców	51%
2.	MW Rail S.A.	0001038469	Wrocław	wynajem, dzierżawa i handel pojazdami szynowymi	80%
3.	MDW Kruszywa Sp. z o.o.	0000437573	Wrocław	wydobywanie żwiru i piasku	51%*
4.	MW Sigma Trade Sp. z o.o.	0001185422	Wrocław	projektowanie, wytwarzanie i serwisowanie przyczep oraz naczeł samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych oraz podwozi samochodowych	56%**

\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWTI. MWTI posiada na dzień bilansowy 100 % udziałów w MDW Kruszywa

\*\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWR, MWR posiada na dzień bilansowy 70% udziałów w MWST

W trakcie okresu sprawozdawczego miały miejsca następujące zmiany zaangażowania Jednostki Dominującej w Jednostkach Zależnych:

- 1) na mocy umowy z dnia 5 czerwca 2025 roku, skutecznej z chwilą dokonania wpisu w KRS w dniu 10 czerwca 2025 roku, miała miejsce sprzedaż łącznie 1.000.000,00 akcji imiennych posiadanych przez dwóch akcjonariuszy MW Rail S.A. na rzecz Spółki,
- 2) dniu 13 czerwca 2025 roku spółka MWTI zawarła z osobami fizycznymi niepowiązanymi z M.W. Trade S.A. umowę sprzedaży udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o.o., w wyniku której MWTI nabyła 100% udziałów w MDW Kruszywa,
- 3) w dniu 8 lipca 2025 roku spółka 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.

Strukturę udziałów Jednostki Dominującej w kapitałach Jednostek Zależnych na dzień 31 grudnia 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

I.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontrolą	Udział w kapitale	
				31.12.2025	31.12.2024
1.	MW Rail S.A.	Wrocław	04.2023	80%	70%
2.	MWT Investment Sp. z o. o.	Wrocław	05.2023	51%	51%
3.	MDW Kruszywa Sp. z o. o.	Wrocław	06.2025	51%*	0%
4.	MW Sigma Trade Sp. z o. o.	Wrocław	07.2025	56%**	n/d

\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWTI. MWTI posiada 100 % udziałów w MDW Kruszywa

\*\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWR, MWR posiada 70% udziałów w MWST

Strukturę udziałów Jednostki Dominującej w kapitałach Jednostek Zależnych na dzień zatwierdzenia sprawozdania prezentuje poniższa tabela:

I.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontrolą	Udział w kapitale	
				Na dzień zatwierdzenia	Na dzień bilansowy (31.12.2025)
1.	MW Rail S.A.	Wrocław	04.2023	80%	70%
2.	MWT Investment Sp. z o. o.	Wrocław	05.2023	51%	51%
3.	MDW Kruszywa Sp. z o. o.	Wrocław	06.2025	51%*	51%*
4.	MW Sigma Trade Sp. z o. o.	Wrocław	07.2025	71.1%**	56%***

\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWTI. MWTI posiada 100 % udziałów w MDW Kruszywa

\*\* udział Jednostki Dominującej 1) bezpośrednio - Jednostka Dominująca posiada 10% udziałów w MWST oraz 2) pośrednio poprzez (i) spółkę zależną MWR, która posiada 70,002 % udziałów w MWST oraz poprzez (ii) spółkę zależną MWTI, która posiada 9,998 % udziałów w MWST

\*\*\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWR

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Jednostkę Dominującą w podmiotach zależnych MWR i MWTI był równy jej udziałowi w kapitałach tych jednostek.

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.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2025 rok transakcja ta nie została zarejestrowana we właściwych rejestrach, która to rejestracja jest wymogiem wejścia w życie ww. zmian. Po rejestracji, struktura udziałów M.W. Trade S.A. zgodnie z wiedzą MWT, będzie kształtowała się następująco:

I.p.	Nazwa jednostki	Data objęcia kontrolą	Udział w kapitale na dzień objęcia kontrolą	Udział w kapitale w razie rejestracji transakcji VRFG
1.	MW Rail S.A.	04.2023	78%	70%*
2.	MWT Investment Sp. z o. o.	05.2023	85%	51%
3.	MDW Kruszywa Sp. z o. o.	06.2025	51%	51%**
4.	MW Sigma Trade Sp. z o. o.	07.2025	56%	64.1%***
5	Sigma Defence S.A. (dawniej VR Factory Games S.A.)	04.2026****	70%	70%

\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną SD;

\*\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWTI;

\*\*\* udział Jednostki Dominującej bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółki zależne SD (i MWR) oraz MWTI;

\*\*\*\* podwyższenie kapitału VRFG nastąpi z momentem rejestracji w KRS

Dane finansowe wszystkich jednostek zależnych sporządzone zostały na dzień 31 grudnia 2025 roku, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości

Szczegółowy opis zmian w strukturze akcjonariatu/udziałowej Spółek zależnych zaprezentowano w punkcie o niniejszego sprawozdania skonsolidowanego.

## 2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku. Dane porównywalne prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, rocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 23 kwietnia 2026 roku.

### 3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską (UE). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku jest sprawozdaniem finansowym zawierającym ujawnienia zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR, Rada) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych (PLN, zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie dwunastu miesięcy od daty sprawozdania finansowego. W drugim kwartale 2023 Spółka utworzyła i objęła kontrolą dwie spółki zależne MW Rail S.A. i MWT Investment Sp. z o. o. tworząc z nimi Grupę Kapitałową. 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 MWR zawiązała z osobą fizyczną niepowiązaną z M.W. Trade S.A. spółkę pod firmą MW SIGMA TRADE Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która od tego czasu również wchodzi w skład Grupy Kapitałowej.

Spółka będzie kontynuowała swoją działalność poprzez inwestycje w wyżej opisane podmioty zależne i to stanie się jej głównym przedmiotem działalności. Równocześnie kontynuować będzie obsługę operacyjną istniejącego portfela wierzytelności opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego do czasu jego 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.

Na dzień 30.09.2023 r. spółki zależne MW Rail S.A. i MWT Investment Sp. z o.o. stały się istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej i Jednostka Dominująca sporządziła po raz pierwszy śródroczne sprawozdanie skonsolidowane Grupy zawierające śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MWT. 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. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku. Spółki zależne MW Rail S.A. i MW Sigma Trade Sp. z o.o. sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe wg MSSF, natomiast spółki zależne MWT Investment Sp. z o.o. i MDW Kruszywa Sp. z o.o. objęte konsolidacją, sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z polskim prawem bilansowym (ustawa o rachunkowości, Dz. U. z 2026 r. poz. 522), a jedynie dla celów konsolidacji ich sprawozdanie finansowe jest przekształcane na MSSF.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje aktywa, zobowiązania, kapitał własny, przychody, koszty oraz przepływy środków pieniężnych jednostki dominującej M.W. Trade S.A. oraz odpowiednie dane jednostek przez nią kontrolowanych (zależnych). Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy (głównie dotyczące świadczonych wewnątrz Grupy usług oraz wewnątrzgrupowych pożyczek), zostały w całości wyeliminowane. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Zgodnie z MSSF 10 par. 7 sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą (inwestora) ma miejsce wtedy, gdy inwestor ten jednocześnie: (i) posiada władzę nad danym podmiotem, (ii) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, (iii) ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów. W sytuacji, gdy inwestor posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. Zastosowano metodę pełną.

Opis kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Grupa, zawarto w punkcie 10 sprawozdania skonsolidowanego.

Sprawozdanie finansowe sporządzane jest zgodnie z zasadą istotności. Pominięcia lub zniekształcenia pozycji sprawozdania finansowego są istotne, jeżeli mogą, pojedynczo lub łącznie, wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników sprawozdania finansowego Grupy. Istotność uzależniona jest od wielkości i rodzaju pominięcia lub zniekształcenia pozycji w sprawozdaniu finansowym oraz od kombinacji obu tych czynników. Każdą istotną kategorię podobnych pozycji Grupa prezentuje odrębnie. Pozycje odmienne pod względem rodzaju lub funkcji Grupa prezentuje odrębnie, chyba że są one nieistotne.

Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności przez spółki Grupy jako podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4. Wpływ Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

##### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy 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 wymierna i jak ustalić kurs wymiany dla niewymiernych walut. 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 wymierna i jak ustalić kurs wymiany dla niewymiernych walut.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości i sprawozdania finansowe Grupy 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 – Przeliczenie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacji (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie).

Grupa 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę 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.

**5. Ważniejsze oszacowania i oceny dokonane w związku z zastosowaniem zasad rachunkowości**

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia, które mają wpływ na wartości aktywów i zobowiązań wykazywanych w następnym okresie. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Kluczowe oszacowania dotyczą wyceny

instrumentów finansowych, w tym zasad tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości oraz na straty oczekiwane z tytułu aktywów finansowych, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rozpoznawania przychodów z umów z klientami - opisanych odpowiednio w punktach 6.13 - 5, 9.5.1 (aktywa finansowe) i 6.6, 8.10 (aktywo) oraz 6.4.1, 6.4.2, 8.1 (przychody) sprawozdania skonsolidowanego.

## **6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

### **6.1. Zasady sporządzania**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

### **6.2. Zasady konsolidacji**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje aktywa, zobowiązania, kapitał własny, przychody, koszty oraz przepływy środków pieniężnych jednostki dominującej M.W. Trade S.A. oraz odpowiednie dane jednostek przez nią kontrolowanych (zależnych). Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Zgodnie z MSSF 10 par. 7 sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą (inwestora) ma miejsce wtedy, gdy inwestor ten jednocześnie: (i) posiada władzę nad danym podmiotem, (ii) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, (iii) ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów. W sytuacji, gdy inwestor posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. Zastosowano metodę pełną. W odniesieniu do obu Jednostek Zależnych nie wystąpiła wartość firmy z konsolidacji ani zysk z okazjonalnego nabycia.

### **6.3. Waluty obce**

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.

## **6.4. Przychody z umów z klientami oraz pozostałe przychody**

### **6.4.1 Przychody z umów z klientami**

Grupa 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 - Grupa będzie uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa 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 przyrzczonego 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 Grupę w miarę, jak jest ono przez nią wykonywane. Grupa 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.

### **6.4.2 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 wg 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 ujmują 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 Jednostki Dominującej 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. Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej 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 Jednostka Dominująca prezentuje w rachunku zysków i strat jako przychody związane z portfelem wierzytelności.

Jednostka Dominująca 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, Jednostka Dominująca opracowała modele, na podstawie których dokonuje bardziej adekwatnych oszacowań oczekiwanych przepływów z tytułu spłat. Jednostka Dominująca ujmuje przychody z tego tytułu (tj. dla produktów bez harmonogramu) według efektywnej stopy procentowej.

### 6.4.3 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 Grupy.

#### **6.4.4 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,
- Zwrot podatku PCC.

#### **6.5. Koszty**

Zasadnicza część operacyjnych kosztów ponoszonych przez Grupę 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 nieustalonych terminach płatności rat i nieustalonych zmianach 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 Grupę są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie wykonania usługi jako koszt finansowania portfela.

Do kosztów operacyjnych zalicza się także:

- odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących portfela wierzytelności oraz leasingu zwrotnego,
- 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.

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

## 6.6. Podatki bieżący i odroczony

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.

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 odroczoney 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 możliwość wyegzekwowania tytułu prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### **6.7. Zysk netto przypadający na Jednostkę Dominującą**

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

#### **6.8. 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. Grupa zaprzestaje aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego w momencie oddania do użytkowania aktywa trwałego. Grupa zawiesza aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego w dłuższym okresie, w którym zawiesiła prace związane z dostosowywaniem składnika aktywów.

## 6.9. Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe

Przez rzeczowe aktywa trwałe rozumie się aktywa:

- które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok.

### 6.9.1 Tabor kolejowy

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące tabor kolejowy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa taboru obejmuje jego cenę nabycia lub koszty wytworzenia, wraz z claami importowymi i niepodlegającymi odliczeniu podatkami zawartymi w cenie, a ponadto jest pomniejszana o upusty, rabaty oraz powiększana o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania, zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem i jeśli dotyczy, koszty finansowania zewnętrznego. W ramach składników taboru kolejowego Grupa identyfikuje i wyodrębnia wszystkie istotne elementy wchodzące w skład danego składnika aktywów, które charakteryzują się różnym okresem ekonomicznej użyteczności tj. komponenty. Jako istotne komponenty wagonów towarowych Grupa wyodrębnia część główną składnika taboru (wagon), zestaw kołowy oraz część naprawy (przeгляdu okresowego). Normy branżowe związane z przeglądami okresowymi, a dotyczące rewizji są wystandaryzowane i zawierają wymogi związane zarówno z zakresem prac jak i ich częstotliwością. Dodatkowo, dla składników taboru kolejowego wyodrębniana jest wartość rezydualna (złomowa). Wycena wartości rezydualnej taboru oparta jest na cenach złomu określonych klas z uwzględnieniem kosztów doprowadzenia do zbycia. Wartość rezydualna taboru nie podlega amortyzacji, natomiast podlega okresowej weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego. Grupa dokonuje zmiany wartości rezydualnej w przypadku, gdy zmiana ta w istotny sposób wpływa na sprawozdanie finansowe Grupy.

Nabyte wagony do remontu przyjmowane są na środki trwałe w budowie. Z uwagi na brak możliwości (bez ponoszenia zbędnych kosztów) przyporządkowania indywidualnej ceny nabycia do poszczególnego wagonu (umowa nabycia dotyczy konkretnej paczki wagonów do remontu i jest określona kwotą zbiorczą), przyjęto średnią cenę nabycia. Podobnie niezbędne remonty alokowane są na środki trwałe w budowie remontowane paczkami zostały ustalone na podstawie średniej ich wartości. Zakupiony nowy zestaw kołowy jest komponentem o wartości początkowej wynikającej z jego indywidualnej ceny nabycia pomniejszonej o wartość złomu. W przypadku nabycia zestawu kołowego nadającego się do remontu, za wartość początkową tego zestawu przyjmowana jest uśrednioną cenę nabycia podobnych elementów pomniejszona o wartość złomu. W sytuacji, gdy zakupiony wagon używany zawiera zestaw kołowy nie nadający się do remontu, wartość początkową zestawu stanowi jedynie cena złomu. Koszty wynikające z faktur wystawianych na podstawie umowy ramowej dotyczące usługi ECM stanowią koszty bieżącego okresu. Koszty dyskwalifikacji dotyczące używanych wagonów ujmowane są jako koszty bieżącego okresu. Środki trwałe w okresie budowy prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Zbiorcza wartość środków trwałych w budowie służy do ustalenia jednostkowej wartości początkowej konkretnego wagonu jako środka trwałego, a oszacowaniu podlega także wartość rezydualna.

Tabor kolejowy poddawany jest czynnościom utrzymaniowym na pięciu poziomach (P1-P5), których zakres ramowy określa Rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 12 października 2005 roku w sprawie ogólnych warunków technicznych eksploatacji pojazdów kolejowych (Dz.U. z 2016

poz. 226 z późniejszymi zmianami). Tabor kolejowy poddawany jest planowym czynnościom utrzymaniowym zgodnie z określonymi w stosownej dokumentacji cyklami naprawczymi uwarunkowanymi dopuszczalnym czasem i/lub przebiegiem eksploatacji pojazdu. Zarówno koszty bieżących napraw i utrzymania (remontów, konserwacji) jak i rewizji na poziomie 1 i 2 są od razu ujmowane w wyniku okresu, w którym zostały poniesione. Po zakończeniu naprawy lub modernizacji na poziomie 4 i 5 wystawiane jest świadectwo sprawności technicznej. Świadectwo sprawności technicznej potwierdza możliwość eksploatacji danego składnika taboru do kolejnej naprawy na poziomie P4 lub P5. Warunkiem tej eksploatacji w całym okresie ważności świadectwa jest również wykonanie w połowie cyklu przeglądu P3. W przypadku niewykonania napraw / przeglądów na poziomach P3, P4 i P5, składnik taboru traci zdolność eksploatacyjną i nie może być używany w przewozach kolejowych. Grupa uznaje naprawy i przeglądy okresowe na poziomie P3, P4 i P5 za warunek ciągłego wykorzystywania pozycji składników taboru kolejowego i w momencie przeprowadzania takiej naprawy, jeśli kryteria ujmowania są spełnione, koszty naprawy zostają ujęte w wartości bilansowej składnika taboru i podlegają amortyzacji w okresie między kolejnymi rewizjami.

Grupa stosuje liniową metodę amortyzacji. Wartość taboru kolejowego podlegającą amortyzacji rozkłada się w sposób systematyczny na przestrzeni okresu użytkowania, przy czym podlegającą amortyzacji wartość początkową tych składników ustala się po odjęciu wartości rezydualnej danego składnika aktywów. Na potrzeby kalkulacji amortyzacji Grupa stosuje następujące okresy ekonomicznego użytkowania dla poszczególnych grup taboru kolejowego:

Wagony towarowe, w tym:	Okresy ekonomicznej użyteczności
część główna wagonu	31-50 lat
zestaw kołowy	2-20 lat
przeglądy okresowe wagonów (rewizje), w tym:	3-12 lat
- P3	3 lata
- P4	6 lat
- P5	12 lat

Ustalanie stawki amortyzacji bilansowej nabywanych wagonów używanych następuje w oparciu o okres użyteczności przewidywany na podstawie wykonywanych badań technicznych wagonów.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych usuwa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej na moment zbycia lub gdy oczekuje się, iż nie uzyska się korzyści ekonomicznych z jego użytkowania. W momencie podjęcia decyzji o likwidacji taboru kolejowego jego wartość rezydualna ujmowana jest w pozycji zapasów.

### 6.9.2 Pozostałe 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 zdadnego 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.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz 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 umarza jednorazowo w miesiącu ich 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. Stosowane stawki amortyzacyjne przedstawia poniższa tabela:

<b>Typ</b>	<b>Stawka amortyzacyjna</b>
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.

## **6.10. 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 umorzenie 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.

Grupa 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.

Grupa stosuje dla wartości niematerialnych następujące roczne stawki amortyzacyjne:

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.

## 6.11. Leasing

### 6.11.1 Zasady ogólne.

Leasing to umowa lub jej część, która przenosi prawo do użytkowania aktywa na określony okres czasu w zamian za wynagrodzenie, przy czym przeniesienie prawa ma miejsce w odniesieniu do zidentyfikowanego aktywa, kontrolowanego przez leasingobiorcę. Ma on prawo praktycznie do wszystkich korzyści ekonomicznych związanych z tym aktywem. Do identyfikacji umów leasingu Grupa stosuje model kontroli, wprowadzając rozróżnienie na umowy leasingu i umowy o świadczenie usług w zależności od tego, czy występuje składnik aktywów kontrolowany przez klienta. Grupa rozpoznaje aktywa będące przedmiotem leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz odpowiadające im zobowiązania, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy Grupa oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów. W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu zgodnie z MSSF 16.24, a zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie Grupa stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Po początkowym ujęciu rozpoznawane są koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu oddzielnie od kosztów odsetek z tytułu zobowiązania leasingowego w rachunku zysków i strat. Ponadto Grupa szacuje i dokonuje okresowej weryfikacji opłat leasingowych indeksowanych do stóp procentowych lub inflacji. Grupa jest leasingodawcą w umowach sprzedaży i leasingu zwrotnego a sposób rozliczania takich transakcji zależy od tego, czy przekazane aktywa spełniają kryteria MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, umożliwiające ujęcie go jako sprzedaż aktywów. Jeżeli przeniesienie składnika aktywów przez sprzedawcę-leasingobiorcę nie spełnia wymogów MSSF 15 dotyczących ujęcia jako sprzedaż składnika aktywów nabywca-leasingodawca (Grupa) nie ujmuje przeniesionego składnika aktywów, natomiast ujmuje składnik aktywów finansowych

odpowiadający wpływom z przeniesienia zgodnie z MSSF 9. W przeciwnym przypadku, tj. w sytuacji gdy przeniesienie składnika aktywów przez sprzedawcę-leasingobiorcę spełnia wymogi MSSF 15 dotyczące ujęcia jako sprzedaż składnika aktywów nabywca-leasingodawca (Grupa) ujmuje zakup składnika aktywów, stosując obowiązujące standardy, oraz leasing, stosując wymogi rachunkowości określone dla leasingodawcy w MSSF 16.

### **6.11.2 Leasing taboru kolejowego - Grupa jako leasingodawca**

Zawierane przez Grupę umowy, dotyczące najmu taboru kolejowego, spełniają kryteria MSSF 16 (paragrafy B53-B58), w odniesieniu do zagadnienia czy umowa zawiera leasing. Leasingodawca klasyfikuje każdy ze swoich leasingów jako leasing operacyjny lub leasing finansowy, a w przypadku umów najmu taboru kolejowego do tej pory zawartych przez Grupę umowy te stanowią leasing operacyjny. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej, leasingodawca prezentuje składnik aktywów będący przedmiotem leasingu zgodnie z jego charakterem (grupa środków trwałych tabor kolejowy). Ewentualne początkowe istotne koszty bezpośrednio poniesione w celu zawarcia umowy leasingu dodaje się do wartości bilansowej składnika aktywów, będącego przedmiotem leasingu operacyjnego. Składnik aktywów, będący przedmiotem tego leasingu podlega amortyzacji zgodnie z wymogami MSSF 16 i zgodnie z zasadami amortyzacji przyjętymi przez leasingodawcę dla podobnych aktywów.

Leasingodawca ujmuje w wyniku okresu:

- a) opłaty leasingowe jako przychody metodą liniową albo inną systematyczną metodą, jeśli lepiej odzwierciedla ona zmniejszenie się korzyści czerpanych z wykorzystywania składnika aktywów będącego przedmiotem leasingu,
- b) koszty, w tym amortyzację, poniesione w celu uzyskania przychodów z tytułu leasingu.

Koszty dotyczące rewizji na poziomie 1 i 2 obciążają leasingobiorcę. Koszty rewizji na poziomach P3-P5, są ponoszone przez Grupę lub leasingobiorcę, w zależności od warunków umowy.

### **6.12. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonywana jest ocena, 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, dokonuje się 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 dokonywana jest ocena 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, szacowana jest wartość odzyskiwalna 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.

### **6.13. Aktywa finansowe**

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

Model działalności Grupy obejmuje funkcję holdingową oraz działalność operacyjną spółek zależnych. W konsekwencji aktywa finansowe Grupy związane są z realizacją transakcji o charakterze finansowania wobec podmiotów zewnętrznych.

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 Grupy obejmuje transakcje o charakterze finansowania, w tym leasing zwrotny jednostek samorządu terytorialnego.

Transakcje pomiędzy jednostkami Grupy podlegają eliminacji w procesie konsolidacji i w związku z tym nie są prezentowane jako aktywa finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Aktywa te utrzymywane są w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych.

Ryzyko kredytowe portfela oceniane jest jako niskie, co wynika przede wszystkim z charakteru kontrahentów - podmiotów publicznych.

Aktywa finansowe są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy jednostki Grupy stają 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.

### **6.14. 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 Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę dłużników i charakter zawieranych umów Jednostka Dominująca 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 Grupy 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, Grupa tworzy odpis z tytułu utraty wartości w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a sumą zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową szacowanych przepływów pieniężnych.

Jednostka Dominująca M.W. Trade S.A. 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,
- 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 Grupa tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia aktywa.

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

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

Jednostka Dominująca 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, iż 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 portfolio Grupy jak i nowych klientów, z którymi Grupa dotychczas nie współpracowała.

W przypadku aktywów dotkniętych utratą wartości w momencie nabycia Grupa szacuje efektywną stopę procentową z uwzględnieniem strat oczekiwanych w przewidywanym okresie życia ekspozycji. W celu określenia właściwej efektywnej stopy procentowej Grupa 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 Jednostki Dominującej szacuje oczekiwane straty z uwzględnieniem ryzyka zaprzestania realizacji zobowiązań przez Klientów Jednostki Dominującej, 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 z zobowiązań (0,5%) oraz przewidywanej stopy odzysku w przypadku realizacji takiego scenariusza (50%).

#### **6.15. 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 Grupę modelem biznesowym, którego celem jest uzyskiwanie przepływów pieniężnych wynikających z umów w określonych terminach, które stanowią wyłączną spłatę wartości nominalnej i odsetek Grupa 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.

#### **6.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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.

#### **6.17. 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, Grupa prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Grupa 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 Grupę, 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 Grupa 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, Grupa prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Grupa prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

## 6.18. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie 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 Grupa 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.

#### **6.19. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe**

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Jednostki Dominującej mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Jednostka Dominująca 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 Jednostkę Dominującą na każdy dzień sprawozdawczy. Wysokość tych zobowiązań ze względu na niewielką wartość nie są odnoszone w księgach jako niemające istotnego wpływu na wynik oraz sprawozdanie finansowe. Jednostka Dominująca nie wypłaca nagród jubileuszowych.

#### **6.20. Kapitał własny**

Na kapitały własne składają się kapitały własne przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej oraz kapitały przypadające udziałom niekontrolującym. Na kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej składają się: kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, kapitał zapasowy 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. Pozostałe pozycje kapitału własnego przypadające na akcjonariuszy Jednostki Dominującej są prezentowane w wysokości związanej z zastosowaniem procedur konsolidacji metodą pełną.

## 7. Segmenty operacyjne

### 7.1. Informacje dotyczące segmentów działalności

Zarząd analizuje sytuację finansową Grupy na podstawie danych finansowych spółek zależnych oraz danych finansowych i sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej.

Identyfikowane w ramach Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A. segmenty operacyjne wynikają ze struktury Grupy oraz sposobu zarządzania Grupą i poszczególnymi jednostkami wchodzącymi w skład Grupy.

W ramach działalności Grupy zgodnie z MSSF 8 zidentyfikowane zostało pięć segmentów operacyjne wyodrębnione w oparciu o specyfikę prowadzonej działalności i rodzaj świadczonych usług: działalność finansowa (MWT), najem i sprzedaż wagonów (MWR), działalność eventowa (MWA), działalność wydobywcza (MWTI) oraz produkcja motoryzacyjna (MWST).

W związku z podjęciem przez Zarząd jednostki zależnej MWT Investment Sp. z o. o. decyzji o zmianie profilu działalności Spółki z dotychczasowego, polegającego na organizacji wydarzeń kulturalnych i artystycznych, na działalność wydobywczą i usługową w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców, w drugim kwartale 2025 roku nastąpiło wygaszenie segmentu działalności eventowej (MWA) na rzecz rozwoju działalności wydobywczej (MWTI).

Występujące w ramach Grupy transakcje wzajemne pomiędzy segmentami, do których należą głównie świadczenie usług finansowych związanych z udzielaniem pożyczek przez Jednostkę Dominującą Jednostkom Zależnym, stanowią segment podstawowej działalności Grupy. Pozostałe usługi polegające na świadczeniu usług księgowych i usług najmu pomieszczeń, nie dotyczą działalności podstawowej Grupy, a mają charakter pozostałej działalności operacyjnej.

## 7.2. Wyniki finansowe segmentów operacyjnych

	Działalność finansowa (MWT)	Najem i sprzedaż wagonów (MWR)	Działalność eventowa (MWA)	Działalność wydobywcza (MWTi i MDW)	Produkcja motoryzacyjna (MWST)	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przychody z umów z klientami	722	786	0	0	2 349	(588)	3268*
Koszty działalności operacyjnej	(4 563)	(1 818)	(7)	(385)	(3 504)	855	(9 421)*
Pozostałe przychody operacyjne	590	433	0	0	0	(607)	415*
Pozostałe koszty operacyjne	(62)	(451)	0	(1)	(864)	492	(885)
Przychody finansowe	284	65	0	9	1	(74)	285
Koszty finansowe	(65)	(558)	(7)	(46)	(79)	664	(91)
Wynik segmentu - zysk/(strata) brutto	(3 094)	(1 543)	(14)	(423)	(2 097)	741*	(6 429)*
Podatek dochodowy	0	0	0	0	11	0	11
Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	(3 094)	(1 543)	(14)	(423)	(2 086)	741*	(6 418)*
Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu							
Przychody z tytułu odsetek	284	65	0	9	0	(74)	285*
Koszty z tytułu odsetek	(65)	(553)	(7)	(46)	(68)	739	(65)
Amortyzacja	283	399	1	2	93	4	782*
Aktywa	24 034	13 743	33	558	3 598	(20 932)	21 035*
Zobowiązania	2 272	11 249	298	1 066	4 784	(16 270)	3 398*

\*zaokrąglenia

**7.3. Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców**

	Działalność finansowa (MWT)	Najem i sprzedaż wagonów (MWR)	Działalność eventowa (MWA)	Działalność wydobywcza (MWTI)	Produkcja motoryzacyjna (MWST)	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Polska	722	786	0	0	47	(588)	967
Skandynawia	0	0	0	0	2 302	0	2 302
<b>Razem</b>	<b>722</b>	<b>786</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 349</b>	<b>(588)</b>	<b>3 268*</b>

\*zaokrąglenia

W segmencie Skandynawii Grupa generuje przychody w następujących krajach: Szwecja, Norwegia, Dania oraz Finlandia. W niniejszym podziale geograficznym uwzględniono rynki, na których Spółka prowadzi działalność operacyjną oraz uzyskuje istotne przychody ze sprzedaży produktów i usług.

## 8. Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Przychody z umów z klientami obejmują przychody z tytułu odsetek zw. z portfelem wierzytelności oraz pozostałe przychody ze sprzedaży, w tym ze sprzedaży usług. Na koszty działalności operacyjnej składają się głównie: koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności, amortyzacja, zużycie materiałów i energii, usługi obce, podatki i opłaty oraz koszty świadczeń pracowniczych.

### 8.1. Przychody z umów z klientami

W okresie sprawozdawczym przychody Grupy z tytułu świadczonych usług obejmują głównie przychody wypracowane przez Jednostkę Dominującą i stanowią przychody z tytułu odsetek i prowizji od oferowanych przez Spółkę instrumentów finansowych, 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 naliczone 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”).

Grupa wypracowała również przychody w segmencie działalności najmu i sprzedaży wagonów na kwotę 783 tys. PLN z tytułu wynagrodzenia za najem wagonów kolejowych oraz w segmencie motoryzacyjnym na kwotę 2 348 tys. PLN z tytułu sprzedaży naczep samochodowych.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Odsetki i prowizje z umów porozumień	136	346
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	0	0
Przychody prowizyjne	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	3 132	122
<b>Razem</b>	<b>3 268</b>	<b>468</b>

## 8.2. Koszty związane z finansowaniem portfela

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	0	0
Inne	14	14
<b>Razem</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

## 8.3. Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Usługi prawne i doradcze	747	540
Usługi telekomunikacyjne	10	10
Usługi najmu i dzierżawy	224	40
Usługi informatyczne	141	85
Usługi bankowe	30	26
Usługi remontowe i naprawcze	74	33
Usługi pocztowe, kurierskie	13	1
Inne	529*	148
<b>Razem</b>	<b>1 768*</b>	<b>882</b>

\* różnica wynikająca z zaokrągleń

## 8.4. Koszty świadczeń pracowniczych, osób zarządzających i nadzorujących

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty wynagrodzeń	4 062	2 379
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	658	287
<b>Razem</b>	<b>4 720</b>	<b>2 666</b>

W wyniku kalkulacji kosztów na przyszłe świadczenia urlopowe i emerytalne, na poczet przyszłych świadczeń urlopowych została utworzona w 2025 roku rezerwa na łączną kwotę 183 tys. PLN, w 2024 roku rezerwa wyniosła 202 tys. PLN. Z uwagi na nieistotność zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych nie zostały one ujęte w rezerwach Grupy w sprawozdaniu finansowym.

## 8.5. Zapasy i rozliczenie kosztów produkcji

Wszelkie składniki zapasów (surowce, półprodukty, produkty gotowe) wycenia się według niższej z dwóch kwot: kosztu nabycia / kosztu wytworzenia lub wartości netto możliwej do uzyskania.

Zapasy wycenia się według niższej z dwóch kwot: kosztu wytworzenia lub wartości netto możliwej do uzyskania. Spółka stosuje model kosztu wytworzenia, ograniczony do kosztów bezpośrednio związanych z jednostką produkcji.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów mogą nie być możliwe do odzyskania, jeżeli zapasy zostały uszkodzone, utraciły całkowicie lub częściowo swoją przydatność lub jeśli spadły ich ceny sprzedaży. Brak możliwości odzyskania ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów może także wynikać ze wzrostu szacowanych kosztów przygotowania sprzedaży lub szacowanych kosztów niezbędnych do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Szacunki wartości netto możliwej do uzyskania opierają się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie sporządzania szacunków, co do przewidywanej kwoty możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów. Szacunki te uwzględniają wahania cen oraz kosztów, odnoszące się bezpośrednio do zdarzeń mających miejsce po zakończeniu okresu w stopniu, w jakim zdarzenia te potwierdzają warunki istniejące na koniec okresu.

W każdym kolejnym okresie dokonuje się nowego oszacowania wartości netto możliwej do uzyskania. Jeżeli nie istnieją już okoliczności, które uprzednio spowodowały odpisanie wartości zapasów poniżej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, lub gdy istnieją wyraźne dowody na wzrost możliwej do uzyskania wartości netto z uwagi na zmianę warunków ekonomicznych, odpisaną kwotę eliminuje się tak, aby nowa wartość bilansowa równała się cenie nabycia lub kosztowi wytworzenia lub zaktualizowanej wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa.

Grupa aktywuje w wartości zapasów (produkty w toku i wyroby gotowe) koszty materiałów bezpośrednich oraz inne zmienne koszty produkcji bezpośrednio przypisane do jednostki wyrobu. Koszty te są prezentowane w rachunku zysków i strat zgodnie z ich charakterem, w szczególności w pozycjach takich jak zużycie materiałów i energii, wynagrodzenia oraz amortyzacja w momencie uzyskania przychodów ze sprzedaży tych produktów (zgodnie z MSSF 15).

W związku z brakiem możliwości wiarygodnego ustalenia normalnej zdolności produkcyjnej, wynikającym z istotnej zmienności poziomu produkcji oraz braku stabilnego wykorzystania zdolności produkcyjnych, Zarząd uznał, że nie jest możliwa racjonalna i systematyczna alokacja stałych pośrednich kosztów produkcji zgodnie z MSR 2.

W konsekwencji wszystkie stałe koszty produkcji, w tym wynagrodzenia produkcyjne wraz z narzutami oraz inne stałe pośrednie koszty produkcji (np. amortyzacja, czynsze), ujmowane są jako koszty okresu.

- Koszty te nie są aktywowane w wartości zapasów.
- Są ujmowane w rachunku zysków i strat w pełnej wysokości w okresie, w którym zostały poniesione.

### Moment rozpoznania kosztu w rachunku zysków i strat

Zgodnie z zasadą współmierności oraz MSR 2, koszty wytworzenia „zamrożone” w aktywach podlegają uwolnieniu do wyniku finansowego według następujących zasad:

- Moment sprzedaży: W momencie, w którym Spółka rozpoznaje przychód ze sprzedaży produktów (przeniesienie kontroli nad składnikiem aktywów), wartość bilansowa tych produktów zostaje rozliczona w wyniku finansowym i przeniesiona z Bilansu do Rachunku Zysków i Strat.
- Prezentacja: Koszty te są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z ich rodzajem  
Produkcja w toku: Koszty poniesione na produkty, które nie zostały ukończone do dnia bilansowego, pozostają wykazane w bilansie jako „Produkcja w toku” i nie wpływają na wynik finansowy do czasu ich ukończenia i sprzedaży.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO). Grupa stosuje tę samą metodę ustalania ceny nabycia lub kosztu wytworzenia w przypadku zapasów mających ten sam charakter i przeznaczenie. W przypadku zapasów o różnym charakterze i przeznaczeniu można stosować różne metody ustalania ceny nabycia lub kosztu wytworzenia

### 8.6. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zwrot opłat sądowych	0	0
Przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości	3	7
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	374	7
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Przyznane odszkodowania	0	14
Pozostała sprzedaż	12	9
Inne	26	0
<b>Razem</b>	<b>415</b>	<b>37</b>

### 8.7. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty podatku od nieruchomości	3	7
Koszty podlegające refakturowaniu	0	16
Odpisy aktualizujące należności	862*	2
Koszty sądowe	0	0
Darowizny	0	0
Koszt własny sprzedanych aktywów	0	9
Inne	20	7
<b>Razem</b>	<b>885</b>	<b>41</b>

\*zaokrąglenia

### 8.8. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przychody z tytułu odsetek bankowych	284	413
Różnice kursowe	1	0
<b>Razem</b>	<b>285</b>	<b>413</b>

### 8.9. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu	79	63
Ujemne różnice kursowe	12	0
<b>Razem</b>	<b>91</b>	<b>63</b>

## 8.10. Podatek dochodowy

### 8.10.1 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 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>Ujęte w zysku lub stracie</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Rozwiązana rezerwa/aktywo na podatek odroczony	0	0
związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych.	11	94
 Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	<b>11</b>	<b>94</b>

### 8.10.2 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 Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(6430)	(3 356)
 Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 9%	(579)	(302)
Nieujęte straty podatkowe	465	213
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego – w tym odwrócenie odpisów aktualizujących aktywo oraz zweryfikowana szacunkowa wartość odpisu rezerwy na odroczony podatek	59	(30)
Różnice trwałe między wynikiem rachunkowym a podatkowym	44	25
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	11	94

Główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej 9% jest wystąpienie straty podatkowej, dla której Grupa odstąpiła od tworzenia aktywa w odniesieniu do spółek z Grupy, dla których występuje niskie prawdopodobieństwo, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, od którego można odpisać nierozliczone straty podatkowe. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej jest wystąpienie straty podatkowej, dla której Grupa 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 osiągnane. 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.

### 8.9.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	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	15	0	(15)
<b>Rezerwa brutto na podatek odroczonego</b>	<b>0</b>	<b>15</b>		
<b>Rezerwa netto na podatek odroczonego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0	(15)

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za rok 2025 (w tys. PLN)

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	(2)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	117	106	11	0
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
Strata podatkowa 2023	23	23	0	0
Odwrócenie w 2023 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(151)	(151)	0	0
Strata podatkowa 2024	95	95	0	95
Odwrócenie w 2024 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(15)	(15)	0	(15)
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>129*</b>	<b>117</b>	<b>(11)*</b>	<b>(79)</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>129*</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>(11)*</b>	<b>(94)</b>

\* różnica w wartości wyniku z zaokrągleniem

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Grupa utworzyła aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku w wysokości 11 tysięcy PLN. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku utworzone aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej wynosił 95 tysięcy PLN. Grupa nie ujmuje w aktywach z tytułu podatku odroczonego strat z lat ubiegłych ze względu na niskie prawdopodobieństwo ich rozliczenia.

<b>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).</b>			
<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>
<b>2022</b>	1 380	możliwość rozliczenia do 2027	1 380
<b>2023</b>	2 205	możliwość rozliczenia do 2028	2 025
<b>2024</b>	2 206	możliwość rozliczenia do 2029	2 206
<b>2025</b>	5 163	możliwość rozliczenia do 2030	5 163
<b>łącznie</b>	<b>10 954</b>		<b>10 954</b>

## 9. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

### 9.1. 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	393	8 519	14	0	10 768
Nabycia						1 085	1 085
Sprzedaż							
Likwidacja			(28)				(28)
Przyjęcie do użytku		12	829	87	157	(1 085)	(0)
Wartość brutto na 31 grudnia 2025	127	1 727	1 194	8 606	171	0	11 825
Umorzenie na 1 stycznia 2025	0	679	385	27	14	0	1 105
Odpis amortyzacyjny za okres		43	119	334	37		533
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż							
Likwidacja			(28)				(28)
Umorzenie na 31 grudnia 2025	0	722	476	361	51	0	1 610
Wartość netto na 1 stycznia 2025	127	1 036	8	8 492	0	0	9 663
Wartość netto na 31 grudnia 2025	127	1 005	718	8 245	120	0	10 215
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i lokale</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem</b>
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	127	1 715	321	0	12	4 700	6 875
Nabycia					2	3 901	3 903
Sprzedaż						(10)	(10)
Likwidacja							
Przyjęcie do użytku			72	8 519		(8 591)	0
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	127	1 715	393	8 519	14	0	10 768
Umorzenie na 1 stycznia 2024	0	636	309	0	12	0	957
Odpis amortyzacyjny za okres		43	76	27	2		148
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż							
Likwidacja							
Umorzenie na 31 grudnia 2024	0	679	385	27	14	0	1 105
Wartość netto na 1 stycznia 2024	127	1 079	12	0	0	4 700	5 918
Wartość netto na 31 grudnia 2024	127	1 036	8	8 492	0	0	9 663

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2024 roku Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych. Grupa nie planuje ponoszenie istotnych nakładów na niefinansowe aktywa trwałe. Nie są też planowane istotne nakłady na ochronę środowiska. W latach 2024 i 2025 nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego w koszcie wytworzenia składników majątkowych.

## 9.2. Aktywa i zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania

Aktywami Grupy z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu są samochody służbowe członków zarządu oraz pracowników jednostek wchodzących w skład Grupy. Grupa nie uzyskiwała dochodów z tytułu podnajmu tej kategorii aktywów. W prezentowanym okresie nie występowały leasingi krótkoterminowe oraz leasingi o niskiej wartości, Grupa nie stosowała również uproszczeń.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy 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.

	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu	1 394	498
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 283	494*
- krótkoterminowe	173	471
- długoterminowe	1 110	24
	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu	254	182
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	79	63

\* różnica wynikająca z zaokrągleń

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za rok 2025 (w tys. PLN)

<b>Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>Środki transportu</b>
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	911
Nowe umowy leasingu	1 421
Wykup składnika aktywów – przeniesienie do rzeczowych aktywów trwałych	0
Zakończenie umów leasingowych	650
	<hr/>
Wartość brutto na 31 grudnia 2025	<b>1 682</b>
	<hr/>
Umorzenie na 1 stycznia 2025	413
Odpis amortyzacyjny za okres	254
Odpis aktualizujący	
Wykup składnika aktywów – przeniesienie do rzeczowych aktywów trwałych	
Zakończenie umów leasingowych	379
	<hr/>
Umorzenie na 31 grudnia 2025	<b>288</b>
	<hr/>
Wartość netto na 1 stycznia 2025	<b>498</b>
	<hr/>
Wartość netto na 31 grudnia 2025	<b>1394</b>
	<hr/>
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>Środki transportu</b>
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	911
Nowe umowy leasingu	0
Wykup składnika aktywów – przeniesienie do rzeczowych aktywów trwałych	0
Zakończenie umów leasingowych	0
	<hr/>
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	<b>911</b>
	<hr/>
Umorzenie na 1 stycznia 2024	231
Odpis amortyzacyjny za okres	182
Odpis aktualizujący	
Wykup składnika aktywów – przeniesienie do rzeczowych aktywów trwałych	
Zakończenie umów leasingowych	
	<hr/>
Umorzenie na 31 grudnia 2024	<b>413</b>
	<hr/>
Wartość netto na 1 stycznia 2024	<b>680</b>
	<hr/>
Wartość netto na 31 grudnia 2024	<b>498</b>
	<hr/>

Struktura wiekowa krótkoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu:

	31.12.2025	31.12.2024
Zapadające do 1 miesiąca	14	17
Zapadające od 1-3 miesięcy	29	34
Zapadające powyżej 3 miesięcy	130	420
<b>Razem</b>	<b>173</b>	<b>471</b>

Struktura wiekowa długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu:

	31.12.2025	31.12.2024
Zapadające od 1-2 lat	269	24
Zapadające od 2-3 lat	669	0
Zapadające od 3-4 lat	172	0
Zapadające od 4-5 lat	0	0
Zapadające powyżej 5 lat	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 110</b>	<b>24</b>

Łączna wartość wydatków z tytułu umów leasingowych, zaprezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w części finansowej i operacyjnej w roku 2025 wyniosła 327 tys. zł (w roku 2024: 247 tys. zł).

### 9.3. Wartość firmy

W dniu 13 czerwca 2025 roku spółka zależna Grupy – MWTI – nabyła 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o.o. z siedzibą w Cychrach („MDW Kruszywa”). MDW Kruszywa posiada koncesję na wydobycie metodą odkrywkową kopaliny główniej – kruszywa naturalnego żwirowo-piaszczystego oraz kopaliny towarzyszącej – kruszywa naturalnego piaszczystego ze złoża „Namyślin – Wielopole” o powierzchni 46 ha.

Łączna cena nabycia udziałów, zgodnie z Umową Sprzedaży, wynosi 5 tys. zł, przy czym została ona powiększona o zobowiązanie do dopłaty kwoty 1.000 tys. zł po spełnieniu określonych warunków (m.in. uchwalenie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego – MPZP – z przeznaczeniem terenów objętych koncesją na prowadzenie działalności górniczej).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiła możliwość wiarygodnego oszacowania wartości godziwej płatności warunkowej, w związku z czym nie została ona ujęta w zobowiązaniach. Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych ma charakter tymczasowy i zostanie zakończone w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia przejścia, zgodnie z MSSF 3.

W wyniku przeprowadzonego wstępnego rozliczenia nabycia jednostki rozpoznano wartość firmy w kwocie 59 tys. zł. Wartość ta odzwierciedla potencjał ekonomiczny wynikający z posiadanej koncesji na wydobycie. Na dzień przejścia możliwość wykorzystania koncesji była uzależniona od uchwalenia miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego (MPZP), który warunkuje prowadzenie działalności wydobywczej. W związku z istotną niepewnością co do uzyskania MPZP oraz jego wpływu na możliwość realizacji korzyści ekonomicznych z koncesji, Grupa rozważyła możliwe scenariusze wyceny, jednak ze względu na wysoki poziom niepewności co do kluczowego czynnika determinującego wartość (uzyskanie MPZP), uznała, że nie jest możliwe ustalenie

wiarygodnej wartości godziwej na dzień przejścia. W konsekwencji potencjalne korzyści ekonomiczne związane z koncesją zostały ujęte w wartości firmy. Rozliczenie połączenia ma charakter tymczasowy.

Z uwagi na fakt, że nabycie nastąpiło w połowie czerwca 2025 roku, a MDW Kruszywa do dnia sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie rozpoczęła działalności operacyjnej oraz nie generowała przychodów, Grupa ustaliła, że wpływ nabycia spółki na skonsolidowany wynik finansowy Grupy od dnia nabycia jest nieistotny.

Na dzień przejścia wartość księgowa aktywów i zobowiązań MDW Kruszywa odzwierciedlała ich wartość godziwą.

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
<b>Aktywa razem</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>0</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0
Pozostałe aktywa	61	61	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
Wartości niematerialne	0	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>168</b>	<b>168</b>	<b>0</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	13	13	0
Zobowiązania długoterminowe	154	154	0

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość firmy w kwocie 59 tys. zł została przypisana do jednostki generującej środki pieniężne odpowiadającej spółce MDW Kruszywa Sp. z o.o.

Ze względu na wczesny etap działalności spółki oraz brak rozpoczęcia działalności operacyjnej i generowania przychodów, a także brak wiarygodnych prognoz przepływów pieniężnych, test na utratę wartości wartości firmy został przeprowadzony w oparciu o analizę jakościową przestanków utraty wartości.

Kluczowym czynnikiem wpływającym na możliwość realizacji korzyści ekonomicznych jest uzyskanie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego (MPZP), który warunkuje prowadzenie działalności wydobywczej.

Na dzień bilansowy proces uzyskania MPZP jest w toku, a Grupa nie zidentyfikowała przestanków wskazujących na istotne pogorszenie prawdopodobieństwa realizacji tego procesu. Nie wystąpiły również inne zdarzenia wskazujące na utratę wartości koncesji ani zmianę jej warunków.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd uznał, że nie istnieją przestanki wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy na dzień bilansowy.

Wartość firmy jest nieistotna z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, a potencjalne zmiany założeń przyjętych w analizie nie miałyby istotnego wpływu na sytuację finansową oraz wyniki Grupy.

#### 9.4. Wartości niematerialne

<b>Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku</b>	Oprogramowanie komputerowe	Prawa autorskie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	<b>435</b>	<b>22</b>	<b>457*</b>
Nabycia	97		
Sprzedaż			
Likwidacja			
Wartość brutto na 31 grudnia 2025	<b>532</b>	<b>22</b>	<b>554</b>
Umorzenie na 1 stycznia 2025	<b>427*</b>	<b>9*</b>	<b>436</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	8	5	13
Odpis aktualizujący			
Sprzedaż			
Likwidacja			
Umorzenie na 31 grudnia 2025	<b>435</b>	<b>14</b>	<b>449</b>
Wartość netto na 1 stycznia 2025	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>21</b>
Wartość netto na 31 grudnia 2025	<b>97</b>	<b>8</b>	<b>105</b>
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>Oprogramowanie komputerowe</b>	<b>Prawa autorskie</b>	<b>Razem</b>
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	<b>435</b>	<b>18</b>	<b>452</b>
Nabycia		4	4
Sprzedaż			
Likwidacja			
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	<b>435</b>	<b>22</b>	<b>457*</b>
Umorzenie na 1 stycznia 2024	<b>425</b>	<b>2</b>	<b>427</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	3	6	9
Odpis aktualizujący			
Sprzedaż			
Likwidacja			
Umorzenie na 31 grudnia 2024	<b>427*</b>	<b>9*</b>	<b>436</b>
Wartość netto na 1 stycznia 2024	<b>10</b>	<b>15*</b>	<b>25</b>
Wartość netto na 31 grudnia 2024	<b>7*</b>	<b>13</b>	<b>20</b>

\* różnica wynikająca z zaokrągleń

## 9.5. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

Kluczowe instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu Grupy Kapitałowej są instrumentami związanymi z działalnością finansową jednostki dominującej MW Trade S.A. W jednostkach zależnych nie występują istotne instrumenty finansowe.

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). MWT i Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych wykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń.

Grupa 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, Grupa 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 Grupy wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna z wartością księgową. Zarówno aktywa jak i pasywa finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową. Najczęściej stosowaną stawką bazową oprocentowania jest stopa referencyjna dla sześciomiesięcznych kredytów na polskim rynku międzybankowym.

Środki pieniężne i lokaty są aktywami krótkoterminowymi, zatem przyjęto, że dla nich 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 Grupy, 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,
- nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które było nietypowe ze względu na wielkość,
- w okresie sprawozdawczym 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
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 359	5 359	0
Aktywa finansowe	1 013	1 013	0
<b>Zobowiązania</b>			
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 283	1 283	0

Stan na 31.12.2024 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 750	11 750	0
Aktywa finansowe	3 273	3 273	0
<b>Zobowiązania</b>			
Pozostałe zobowiązania finansowe	497	497	0

### 9.5.1 Aktywa finansowe

W ramach Grupy Kapitałowej kluczową rolę pełni Jednostka Dominująca i to jej aktywa finansowe składają się na tę pozycję bilansową całej Grupy. Aktywa finansowe powstały w wyniku realizacji projektów restrukturyzujących płynność finansową Jednostek Samorządu Terytorialnego. Szczegółowy opis aktywów finansowych znajduje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym MWT. W Jednostkach Zależnych aktywa finansowe nie występują.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku Grupa nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	31.12.2025	31.12.2024
Portfel wierzytelności z umów porozumień	1 013	3 271
Pożyczki udzielone	0	0
Pośrednictwo kredytowe	0	2
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 013</b>	<b>3 273</b>
- krótkoterminowe	1 004	2 251
- długoterminowe	9	1 022

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę dłużników i charakter zawieranych umów, Grupa 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.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku Grupa ujmowała w bilansie wyłącznie odpisy na oczekiwaną stratę.

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	1 015	0	0	(2)	0	0	1 013
31 grudnia 2024	3 278	0	0	(5)	0	0	3 273

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

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
31 grudnia 2024	1 013	1 013	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2024	3 273	3 273	0	0	0	0	0	0

Grupa dokonuje wiekowania należności na podstawie aktualnych harmonogramów płatności wynikających z umów zawartych z JST.

## 9.5.2 Pozostałe zobowiązania finansowe

<b>Długoterminowe</b>	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 110	24
<b>Razem</b>	<b>1 110</b>	<b>24</b>

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych długoterminowych:

	31.12.2025	31.12.2024
Zapadające od 1-2 lat	269	24
Zapadające od 2-3 lat	669	0
Zapadające od 3-4 lat	172	0
Zapadające od 4-5 lat	0	0
Zapadające powyżej 5 lat	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 110</b>	<b>24</b>

<b>Krótkoterminowe</b>	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	173	471
Pozostałe	0	3
<b>Razem</b>	<b>173</b>	<b>473*</b>

\* różnica wynikająca z zaokrągleń

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych krótkoterminowych:

	31.12.2025	31.12.2024
Zapadające do 1 miesiąca	17	19
Zapadające od 1-3 miesięcy	27	34
Zapadające powyżej 3 miesięcy	129	420
<b>Razem</b>	<b>173</b>	<b>473</b>

## 9.6. Pozostałe aktywa

<b>Długoterminowe</b>	31.12.2025	31.12.2024
Inne	61	0
<b>Razem</b>	<b>61</b>	<b>0</b>

Struktura wiekowa pozostałych aktywów długoterminowych:

	31.12.2025	31.12.2024
Zapadające od 1-2 lat	0	0
Zapadające od 2-3 lat	0	0
Zapadające od 3-4 lat	0	0
Zapadające od 4-5 lat	0	0
Zapadające powyżej 5 lat	61	0
<b>Razem</b>	<b>61</b>	<b>0</b>

<b>Krótkoterminowe</b>	31.12.2025	31.12.2024
Prenumeraty, polisy	117	101
Opłaty sądowe	1	1
Należności z tyt. dostaw i usług	1 944	268
Należności z tyt. podatków i ubezpieczeń społ.	1 160	165
Inne	343	3
Odpisy aktualizujące należności handlowe	(854)	0
<b>Razem</b>	<b>2 711*</b>	<b>539*</b>

\* różnica wynikająca z zaokrągleń

Struktura wiekowa pozostałych aktywów krótkoterminowych:

	31.12.2025	31.12.2024
Zapadające do 1 miesiąca	1 100	252
Zapadające od 1-3 miesięcy	1 157	178
Zapadające powyżej 3 miesięcy	454	108
<b>Razem</b>	<b>2 711</b>	<b>539*</b>

\* różnica wynikająca z zaokrągleń

## 9.7. Pozostałe zobowiązania

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	880	360
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	350	124
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	506	258
Inne rezerwy	379	685
<b>Razem</b>	<b>2 115</b>	<b>1 427</b>
- krótkoterminowe	2 115	1 427
- długoterminowe	0	0

## 9.8. Świadczenia pracownicze

### 9.8.1 Programy akcji pracowniczych

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

## 9.9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do skonsolidowanych pozycji bilansowych:

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w banku	2 359	1 750
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0
Lokaty krótkoterminowe	3 000	10 000
<b>Razem</b>	<b>5 359</b>	<b>11 750</b>

Na dzień 31.12.2025 r. Grupa nie posiadała środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania.

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	494	1 328	79		(621)*	1 280
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 750				(6 391)	5 359

\*Spłata leasingu wyniosła 327. Zakończenie umowy leasingowej przed czasem wyniosło 294

Pozycja	Stan na 31.12.2023	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	678		63		(247)	494
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 326				(7 576)	11 750

## 9.10. Kapitał własny

### 9.10.1 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
<b>Razem</b>	<b>255.253,9</b>	<b>255.253,9</b>

### 9.10.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy tworzą:

- a) kapitał zapasowy utworzony z nadwyżki ceny emisyjnej akcji,
- b) kapitały zapasowe w tym ustawowe 8% wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych.

	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)
Wyłaconą 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)	(3 352)
Strata netto za rok 2024	(2 241)	
<b>Razem</b>	<b>17 874*</b>	<b>20 115*</b>

\*różnica wynikająca z zaokrążeń

### 9.10.3 Kapitał rezerwowy

W związku z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki w 2022 roku w drodze umorzenia akcji własnych, utworzony został kapitał rezerwowy, do którego Spółka przeięgowała kwotę 583.190,10 zł uzyskaną z obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

## 10. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka. Główne ryzyka zakwalifikowano do następujących grup: walutowe, kredytowe, płynności, zmiany stóp procentowych, prawne, operacyjne, reputacyjne.

### 10.1. Ryzyko walutowe

W Jednostce Dominującej, ryzyko walutowe nie występuje. Grupa zamierza prowadzić działalność międzynarodową i w związku z tym narażona będzie na zmianę kursów różnych walut, w szczególności euro.

Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. W 2025 i 2024 roku Grupa nie posiadała opcji walutowych, ani żadnych innych instrumentów finansowych, w tym pochodnych, wykorzystywanych do ograniczenia ryzyka walutowego lub w rachunkowości zabezpieczeń.

### 10.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów z ich zobowiązań względem Grupy, wynikające z zaprzestania spłat lub powstania opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe na jakie narażona jest Grupa wynika z możliwości braku lub opóźnienia zapłaty przez klientów Grupy.

Jednostka Dominująca kontynuuje obsługę operacyjną własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań jednostek samorządu terytorialnego do czasu jego całkowitej spłaty.

Grupa 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.

Grupa, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, dokonuje okresowej oceny ilościowej i jakościowej klientów, w miarę możliwości stosuje zasadę płatności przed odbiorem towaru oraz na bieżąco monitoruje terminowość regulowania zobowiązań przez klientów, a także identyfikuje potrzebę ewentualnych restrukturyzacji i analizuje ich sytuację finansową.

Grupa przechowuje swoje środki pieniężne jedynie w bankach o najwyższej reputacji.

### 10.3. Ryzyko płynności

Grupa, w segmencie działalności finansowej, narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty publiczne, z którymi współpracuje. Przesunięcie lub brak dodatkich przepływów pieniężnych mogą spowodować, że Grupa okresowo nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań.

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

Na moment zatwierdzenia sprawozdania Grupa 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 utylizacji (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 niezutylizowanego 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.

#### **10.4. 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, Grupy jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Grupa uzyskuje przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Analiza wrażliwości ryzyka stopy procentowej znajduje się w punkcie 29.1 Sprawozdania finansowego M.W. Trade S.A. za 2025 rok.

#### **10.5. Ryzyko prawne**

W segmencie usług finansowych Grupa prowadziła działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym SP ZOZ i JST. Mimo, że Grupa nie dokonuje nowej sprzedaży w tym obszarze, to kontynuuje obsługę operacyjną portfela wierzytelności opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowaniu bezpośrednim tych podmiotów do czasu jego spłaty. Dlatego zmiany otoczenia prawnego zachodzące w tych sektorach mają wciąż wpływ na działalność Grupy.

Sektor służby zdrowia jest wyjątkowym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest zależny w bardzo dużym stopniu od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Grupy mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Grupy, wpływając na popyt na jej usługi, apetyt partnerów na budowanie ekspozycji w tym sektorze, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc istotnie wpłynąć na funkcjonowanie Grupy.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa Ustawa o działalności leczniczej. Grupa identyfikuje cztery obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

- w zakresie pokrywania ujemnego wyniku podmiotu leczniczego za dany rok obrotowy

W przypadku pojawienia się straty netto w danym roku obrotowym podmiot leczniczy zobowiązany jest do jej pokrycia z funduszu zakładu. Jeżeli jednak nie posiada on takich możliwości, to podmiot tworzący może ale nie musi pokryć stratę netto za rok obrotowy podległego SPZOZ w kwocie jaka nie może zostać pokryta z funduszu zakładu, maksymalnie do wysokości straty netto po amortyzacji. W/w. zmiana nie stanowi jednak rozwiązania, które podał Trybunał Konstytucyjny w uzasadnieniu wyroku z dnia 20 listopada 2019 r. sygn. akt K 4/17, który wszedł w życie 29 maja 2021 roku. W zależności od przyczyny wygenerowania tej straty, powinien ją pokryć (po uwzględnieniu amortyzacji) podmiot tworzący daną placówkę medyczną lub NFZ/MZ. TK uznał bezwzględny dotychczas obowiązek pokrywania ujemnego wyniku po amortyzacji przez organy założycielskie szpitali, w sytuacji gdy szpitale nie mogły we własnym zakresie tego dokonać, za niezgodny z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie w jakim zobowiązuje on jednostkę samorządu terytorialnego, będącą podmiotem tworzącym SPZOZ, do pokrycia straty netto stanowiącej ekonomiczny skutek wprowadzania przepisów powszechnie obowiązujących, które wywołują obligatoryjne skutki finansowe dla działania SPZOZ.

Należy zauważyć, że strata netto SPZOZ, która powstała na skutek nieprawidłowego zarządzania placówką oraz niegospodarności, w dalszym ciągu powinna zostać pokryta przez organ założycielski. Przy czym warto podkreślić, że ustawa z sierpnia 2021 roku dała podmiotom tworzącym jedynie dobrowolną możliwość wsparcia swoich SPZOZ.

- w zakresie likwidacji

Wejście w życie opisanego wyżej wyroku Trybunału Konstytucyjnego, spowodowało dalsze nieścisłości co do pozostałych obowiązków organów założycielskich wynikających z U.dz.l. Pierwotnie w przypadku braku pokrycia ujemnego wyniku, Organ Założycielski powinien podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ w ciągu 12 miesięcy od upływu terminu do zatwierdzenia sprawozdania finansowego podległej placówki, w którym wykazano stratę netto mimo dodania kosztów amortyzacji. Według aktualnie obowiązującej treści art. 59 U.dz.l. podmiot tworzący nie ma żadnego obowiązku dokonywania wyboru między pokrywaniem ujemnego wyniku a likwidacją placówki. U.dz.l. przewiduje w swej treści tryb likwidacji jednak jest to wyłączna decyzja OZ.

W przypadku, gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SP ZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji, sposób i tryb zadysponowania środków materialnych i niematerialnych. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wierzytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Podjęcie takiej decyzji przez władze lokalne spotkałoby się z silną dezaprobatą społeczności lokalnej, a z drugiej strony mała która jednostka samorządowa czy uczelnia medyczna ma możliwości finansowe na przejęcie bilansów swoich placówek medycznych.

- w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna, niezwiązana z wynikami podległych podmiotów.

Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów.

Zgodnie z art. 70 - 72 u.d.z.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową, przejście zobowiązań przez tzw. podmiot tworzący będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie wówczas zdolność upadłościową.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust. 5 ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej.

Kolejnym obszarem związanym z ryzykiem prawnym jest najistotniejsza regulacja dotycząca systemu rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia, wprowadzona Ustawą z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. „sieć szpitali” (Sieć).

27 czerwca 2017 roku Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu sieci, tj. od 1 października 2017 r. jednostki ujęte w Sieci zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ 4-letnie umowy ryczałtowe. Wysokość ryczałtu ustalana jest maksymalnie na okresy roczne. Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego jest wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększyły stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej wymagały gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką. Placówka otrzymując ryczałt sama decyduje w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające

z przyjętych rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w sieci było udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględniało jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas, gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej. Poza systemem znalazły się m. in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo medyczne. Te placówki finansowane są na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

W dniu 30 września 2022 roku opublikowany został przez NFZ wykaz podmiotów leczniczych zakwalifikowanych do sieci szpitali, który obowiązywać będzie od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2027 roku.

Należy zauważyć, że z uwagi na malejącą ekspozycję Grupy na sektor SP ZOZ i JST znaczenie wyżej opisanych ryzyk prawnych maleje. Z czasem na znaczeniu zyskiwać będą ryzyka związane z pozostałymi segmentami działalności. I tak w przypadku segmentu najmu i dzierżawy wagonów należy mieć na uwadze specyficzne dla branży kolejowej regulacje związane przede wszystkim z procedurami bezpieczeństwa, w szczególności biorąc pod uwagę ich aspekt techniczny. Segment działalności wydobywczej (MWTI) jest ekspozycyjny na ryzyka związane z uzyskiwaniem koncesji i pozwoleń. Działalność w ramach koncesji MWSiA na obrót specjalny, posiadanych przez MWR i MWST, również jest ekspozycyjna na ryzyka związane ze ściśle regulowaną działalnością koncesjonowaną.

## 10.6. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku ludzkich pomyłek, błędów systemów, celowych działań, nieadekwatnych procedur lub zdarzeń zewnętrznych. Ten rodzaj ryzyka ma charakter uniwersalny i jakkolwiek działalność gospodarcza powoduje powstanie tego ryzyka. Źródłem są ludzie, procesy, systemy oraz zjawiska zewnętrzne. Ryzyko to jest niesymetryczne, ponieważ może mieć wyłącznie negatywny wpływ na wyniki Grupy i jej działalność. Ryzyko operacyjne jest bardzo niejednorodne. Może być powiązane z występowaniem zarówno niskich strat ze stosunkowo dużą częstotliwością, jak i bardzo rzadkich zdarzeń, o znacznych dla Grupy skutkach. Ryzyko to, poprzez swój niejednorodny charakter i występowanie rzadkich zdarzeń, jest trudne do oszacowania i prognozowania.

Grupa wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne, sprzedażowe i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe.

Stosowana wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces backoffice (finanse, księgowość, ryzyko), zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości.

Działania pracowników biurowych również podlegają wewnętrznym regulacjom, a wdrożone narzędzia pomocnicze zostały skonstruowane i zabezpieczone tak, aby wyeliminować ryzyko błędu ludzkiego i możliwość ingerencji nieupoważnionego użytkownika. Istotną rolę w ograniczaniu ryzyka operacyjnego odgrywa nadzór przełożonych w ramach pełnionych funkcji i regularne szkolenia pracowników. Grupa inwestuje w swój personel, zabezpieczając dzięki temu stabilność funkcjonowania. Ponadto Grupa dokonuje okresowych przeglądów procedur, przeprowadza ocenę zgodności i adekwatności wdrożonych rozwiązań.

Ryzyko operacyjne może być teoretycznie powiązane z każdym z pozostałych rodzajów ryzyka, ponieważ błędy ludzkie, błędy systemów, nieadekwatne procedury i zdarzenia losowe mogą potęgować negatywne skutki pozostałych ryzyk.

#### 10.7. Ryzyko utraty reputacji

Ryzyko utraty reputacji jest to ryzyko negatywnego postrzegania Grupy przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie.

Jednostka Dominująca Grupy, funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na parkiecie GPW, jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku podjęcia działań wątpliwych w aspekcie społecznym, pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się ze zobowiązań, uchybień w polityce informacyjnej, może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

#### 11. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń:

Institucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	planowana data zakończenia	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Bank	lis 2015	7 000	30.04.2026	233	933
Bank	gru 2016	9 800	31.12.2025	0	1 089
Bank	kwi 2017	8 000	31.03.2027	1 111	2 000
<b>Razem</b>		<b>24 800</b>		<b>1 344</b>	<b>4 022</b>

Zgodnie z Umową Sprzedaży spółka MWTI nabyła 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o.o. za cenę łączną 5.000,00 zł, która ulegnie podwyższeniu o kwotę 1.000.000,00 zł, po spełnieniu warunków określonych w Umowie Sprzedaży związanych m.in. z uchwaleniem MPZP dla terenów objętych koncesją z przeznaczeniem na prowadzenie działalności górniczej.

W ramach Grupy nie występują należności o charakterze warunkowym.

## 12. Informacje o podmiotach powiązanych, jednostki zależne

### 12.1. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych objętych konsolidacją (wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji) przedstawiają się następująco:

l.p.	Nazwa jednostki	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Zakres działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą		Procentowa wielkość praw do głosów posiadanych przez Spółkę Dominującą	
				31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
1.	MW Rail S.A.	Wrocław	wynajem, dzierżawa i handel pojazdami szynowymi	80%	70%	80%	70%
2.	MWT Investment Sp. z o. o.	Wrocław	działalność wydobywcza i usługowa w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców	51%	51%	51%	51%
3.	MDW Kruszywa Sp. z o.o.	Wrocław	wydobywanie żwiru i piasku	51%*	0%	51%	0%
4.	MW Sigma Trade Sp. z o.o.	Wrocław	projektowanie, wytwarzanie i serwisowanie przyczep oraz naczeł samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych oraz podwozi samochodowych	56%**	n/d	56%	n/d

\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWTI

\*\* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWR

MDW Kruszywa Sp. z o.o. istniała w 2024 roku, ale nie była częścią grupy. Natomiast MW Sigma Trade Sp. z o.o. została utworzona w 2025 roku.

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za rok 2025 (w tys. PLN)

Poniższa tabela przedstawia szczegóły na temat jednostek zależnych w Grupie, które mają istotne udziały niekontrolujące:

Nazwa jednostki	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Stan na	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą	Procentowa wielkość praw do głosów posiadanych przez Spółkę Dominującą	Zysk (strata) zalokowany na niekontrolujące udziały	Łączna wartość niekontrolujących udziałów**
MW Rail S.A.	Wrocław	31.12.2025	80%	80%	(357)	499
		31.12.2024	70%	70%	(298)	300
MWT Investment Sp. z o. o	Wrocław	31.12.2025	51%	51%	(132)	(255)
		31.12.2024	51%	51%	(158)	5
MDW Kruszywa Sp. z o.o.	Wrocław	31.12.2025	51%	51%	(82)	(123)
		31.12.2024	0%	0%	0	0
MW Sigma Trade Sp. z o.o.	Wrocław	31.12.2025	56%	56%	(918)	(522)
		31.12.2024	n/d	n/d	n/d	n/d

\*\* jako łączne udziały niekontrolujące Jednostki Zależnej na koniec okresu sprawozdawczego wykazano sumę wartości tych udziałów w kapitale podstawowym w MWTI - zaokrąglono kwotę 4,9 tys. PLN do 5 tys. W MWR uwzględniono wartość kapitału podstawowego bez korekty o należne wpłaty na poczet kapitału (łączna kwota 300 tys. PLN) oraz straty przypadającej na udziałowców niekontrolujących

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za rok 2025 (w tys. PLN)

Podsumowanie informacji finansowych w odniesieniu do każdego z jednostek zależnych Grupy posiadających istotne udziały niekontrolujące. Wykazane kwoty poniżej stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji między jednostkami w Grupie. Dane finansowe są przedstawione na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

<b>MW Rail S.A.</b>	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa obrotowe	563	1 380
Aktywa trwałe	13 180	8 724
Zobowiązania krótkoterminowe	285	6 042
Zobowiązania długoterminowe	10 963	24
Kapitał przypisany jednostce dominującej	1 996	4 108
Kapitał przypisany udziałowcom niekontrolującym	499	326
Różnica z tytułu podwyższenia kapitału	0	(396)
	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przychody	786	110
Koszty	(1 818)	(1 198)
Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy	(1 032)	(1 088)
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	(1 543)	(994)
Zysk/(strata) przypisany jednostce dominującej	(1 186)	(696)
Zysk/(strata) przypisany niekontrolującym udziałowcom	(357)	(298)
Zysk/(strata) za rok obrotowy	(1 543)	(994)
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy	0	0
Całkowite dochody razem przypisane jednostce dominującej	(1 186)	(696)
Całkowite dochody razem przypisane niekontrolującym udziałowcom	(357)	(298)
Całkowite dochody razem za rok obrotowy	(1 543)	(994)
Wyłacone dywidendy niekontrolującym udziałowcom	0	0

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za rok 2025 (w tys. PLN)

<b>MW Sigma Trade Sp. z o.o.</b>	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa obrotowe	2 579	n/d
Aktywa trwałe	1 020	n/d
Zobowiązania krótkoterminowe	4 732	n/d
Zobowiązania długoterminowe	52	n/d
Kapitał przypisany jednostce dominującej	(664)	n/d
Kapitał przypisany udziałowcom niekontrolującym	(522)	n/d
Różnica z tytułu podwyższenia kapitału	(0)	n/d
	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przychody	2 349	n/d
Koszty	(3 503)	n/d
Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy	(1 154)	n/d
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	(2 086)	n/d
Zysk/(strata) przypisany jednostce dominującej	(1 168)	n/d
Zysk/(strata) przypisany niekontrolującym udziałowcom	(918)	n/d
Zysk/(strata) za rok obrotowy	(2 086)	n/d
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy	0	0
Całkowite dochody razem przypisane jednostce dominującej	(1 168)	n/d
Całkowite dochody razem przypisane niekontrolującym udziałowcom	(918)	n/d
Całkowite dochody razem za rok obrotowy	(2 086)	n/d
Wyplacone dywidendy niekontrolującym udziałowcom	0	0

MW Sigma Trade powstała w roku 2025, więc nie istnieją dla niej dane porównawcze za rok poprzedni. Jednostki MWTI oraz MDW nie zostały objęte ujawnieniami w zakresie udziałów niekontrolujących, ponieważ MWTI jest spółką holdingową bez prowadzonej działalności operacyjnej, natomiast MDW nie posiada udziałów niekontrolujących. Obie jednostki nie mają istotnego wpływu na wyniki ani sytuację finansową Grupy.

## 12.2. Znaczący akcjonariat Jednostki Dominującej oraz Spótek Zależnych, zmiany własnościowe spółek z Grupy – udziały w jednostkach zależnych

Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji (tj. na 23.04.2026 roku) zgodnie z wiedzą MWT (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Beyondream Investments Ltd*	1 532 000	60,02%
Marcin Billewicz**	200 000	7,84%
Maciej Mizuro	148 898	5,83%
Pozostali akcjonariusze	671 641	26,31%
<b>Razem</b>	<b>2 552 539</b>	<b>100,00%</b>

\* 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.

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą MWT, nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu MWT.

Struktura akcjonariatu MW Rail S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania kształtowała się następująco:

Akcjonariusz MWR	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
M.W. Trade S.A.	8 000 000	80,00%
Sylwester Pruchniewski	2 000 000	20,00%
<b>Razem</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą MWT, wystąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu MWR:

- w dniu 5 czerwca 2025 roku Spółka zawarła z dwoma akcjonariuszami spółki MWR, będącymi osobami fizycznymi niepowiązanymi ze Spółką, umowy sprzedaży akcji MWR, których przedmiotem było nabycie przez MWT ogółem 1.000.000 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł, za łączną kwotę 100.000,00 zł,
- w dniu 10 czerwca 2025 roku dokonano wpisu w rejestrze akcjonariuszy MWR udziału M.W. Trade S.A. odzwierciedlającego ww. transakcje, w efekcie czego MWT posiada 80% w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu MWR.

Struktura udziałów MWTI na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

Udziałowiec MWTI	liczba udziałów/liczba głosów na ZW	% udział w strukturze kapitału/ liczbie głosów na ZW
M.W. Trade S.A.	51	51,00%
Rafał Wasilewski	49	49,00%
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>100,00%</b>

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą MWT, wystąpiły następujące zmiany w strukturze udziałowców MWTI:

- 6 maja 2025 r. Rafał Wasilewski nabył 40 udziałów w kapitale zakładowym MWTI od osoby fizycznej;
- 12 maja 2025 r. Rafał Wasilewski nabył 9 udziałów w kapitale zakładowym MWTI od osoby fizycznej.

Struktura udziałów MDW Kruszywa Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

Udziałowiec Spółki	liczba udziałów/liczba głosów na ZW	% udział w strukturze kapitału/ liczbie głosów na ZW
MWT Investment Sp. z o. o.	100	100,00%
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>100,00%</b>

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą MWT, wystąpiły następujące zmiany w strukturze udziałowców MDW Kruszywa:

- dniu 13 czerwca 2025 roku spółka MWTI zawarła z osobami fizycznymi niepowiązanymi z M.W. Trade S.A. umowę sprzedaży udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o. o., w wyniku której MWTI nabyła 100% udziałów w MDW Kruszywa.

Struktura udziałów MWST na dzień 31 grudnia 2025 kształtowała się następująco:

Udziałowiec Spółki	liczba udziałów/liczba głosów na ZW	% udział w strukturze kapitału/ liczbie głosów na ZW
MW Rail S.A.	12 600	70,00%
Ernest Wojtowicz	5 400	30,00%
<b>Razem</b>	<b>18 000</b>	<b>100,00%</b>

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w akcjonariacie MWST:

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

Struktura udziałów MWST na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania kształtowała się następująco

Udziałowiec Spółki	liczba udziałów/liczba głosów na ZW	% udział w strukturze kapitału/ liczbie głosów na ZW
MW Rail S.A.	37 801	70,002%
Ernest Wojtowicz	5 400	10,000%
M.W. Trade S.A.	5 400	10,000%
MWT Investment Sp. z o. o.	5 399	9,998%
<b>Razem</b>	<b>54 000</b>	<b>100,00%</b>

### 12.3. Wynagrodzenie członków naczelnego kierownictwa

#### 12.3.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
<b>Zarząd Jednostka Dominująca MW Trade S.A.</b>	1.124	928
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	1.124	928
Rozwiązanie rezerw na premie	0	0
Inne krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	0	0
<b>Rada Nadzorcza</b>	300	301
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	300	301
<b>Razem</b>	<b>1.424</b>	<b>1.229</b>

#### ZARZĄD

<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>
Rafał Wasilewski	626	640
Maciej Mizuro	473	484

<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>
Rafał Wasilewski	536	536
Maciej Mizuro	392	392

**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

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
<b>Zarząd Jednostka Zależna MWT Investment Sp. z o.o.</b>	<b>158</b>	<b>41</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	158	41
Rozwiązanie rezerw na premie	-	-
Inne krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	0	0
<b>Razem</b>	<b>158</b>	<b>41</b>

**W tym wynagrodzenie dla członków Zarządu MWT Investment Sp. z o.o.,  
będących jednocześnie członkami Zarządu M.W. TRADE S.A.**

	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2025 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2025 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	133	158

	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2024 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2024 rok ujęte w rachunku wyników</i>

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za rok 2025 (w tys. PLN)

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
---	---	---

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
<b>Zarząd Jednostka Zależna MW RAIL S.A.</b>	<b>549</b>	<b>445</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	549	445
Rozwiązanie rezerw na premie	0	0
Inne krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	0	0
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>186</b>	<b>0</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	186	0
<b>Razem</b>	<b>735</b>	<b>445</b>

**W tym wynagrodzenie dla członków Zarządu MW RAIL S.A.,  
będących jednocześnie członkami Zarządu M.W. TRADE S.A.**

	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2025 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2025 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	120	120

	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2024 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2024 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	120	120

**W tym wynagrodzenie dla Rady Nadzorczej MW RAIL S.A.,  
będących jednocześnie członkami Rady Nadzorczej M.W. TRADE S.A.**

	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2025 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2025 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	0	7

	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2024 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2024 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	0	0

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za rok 2025 (w tys. PLN)

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
<b>Zarząd Jednostka Zależna MWD Kruszywa Sp. z o.o.</b>	<b>115</b>	<b>0</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	115	0
Rozwiązanie rezerw na premie	0	0
Inne krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	0	0
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	0	0
<b>Razem</b>	<b>115</b>	<b>0</b>

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
<b>Zarząd Jednostka Zależna MW Sigma Trade Sp. z o.o.</b>	<b>124</b>	<b>0</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	124	0
Rozwiązanie rezerw na premie	0	0
Inne krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	0	0
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	0	0
<b>Razem</b>	<b>124</b>	<b>0</b>

**W tym wynagrodzenie dla członków Zarządu MW Sigma Trade Sp. z o.o.,  
będących jednocześnie członkami Zarządu M.W. TRADE S.A.**

	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2025 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2025 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	0	0

W 2025 roku i w 2024 roku Grupa nie zawierała żadnych znaczących transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, nie udzielała wymienionym osobom żadnych pożyczek, zaliczek, gwarancji, ani nie zawierała żadnych innych umów o charakterze nierynkowym, bądź o istotnym wpływie na niniejsze sprawozdanie finansowe.

#### 12.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wszelkie transakcje pomiędzy Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej a podmiotami powiązаныmi (w tym osobowo) odbywają się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec M.W. Trade S.A. jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski (powiązanie osobowe przez udziały posiadane przez Członka Zarządu). Zarówno w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jak i w okresie porównawczym nie wystąpiły transakcje z tym podmiotem.

Poniżej zaprezentowano łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2024 roku.

Transakcje między Spółką a jej jednostkami zależnymi będącymi podmiotami powiązаныmi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Stosowne informacje znajdują się w notcie 27 sprawozdania jednostkowego M.W. Trade S.A. za rok obrotowy 2025. Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi podmiotami powiązаныmi (w tym osobowo) przedstawiono poniżej. Informacja o wynagrodzeniu Członków Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu została zaprezentowana w notcie 12.3 sprawozdania skonsolidowanego. Sprzedaż do podmiotów powiązanych obejmuje przychody z tytułu udzielonej pożyczki pieniężnej na łączną kwotę 10 tys. PLN, łączna wartość przychodu to 232,90 PLN

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
<b>Jednostki powiązane</b>					
Beyondream Investments Limited	2025	0	0	0	0
	2024	0	0	0	0
<b>Transakcje z udziałem Zarządu, Rady Nadzorczej i głównej kadry kierowniczej</b> (nota nie uwzględnia wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządu, wynagrodzenia Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, które zostało zaprezentowane w notcie 12.3 sprawozdania skonsolidowanego)					
	2025	0	0	0*	0
	2024	0	0	8	0

\*Należności pomniejszone o odpisy w wysokości 10 tys. PLN

#### 13. Pozostałe czynniki mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

Nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które były nietypowe ze względu na wielkość.

#### 14. Objaśnienia do przepływów pieniężnych

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 w pozycji pozostałe wpływy na działalności finansowej nie wystąpiły istotne pozycje wymagające dodatkowego objaśnienia. W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2024 roku do 31.12.2024 w pozycji pozostałe wpływy na działalności finansowej wykazano środki pieniężne uzyskane od akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących, wynikające z podwyższenia kapitału oraz częściowej spłaty należnych wpłat na poczet kapitału w łącznej kwocie 50 tys. PLN.

#### 15. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu, na który sporządzono niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy miały miejsca zdarzenia mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy:

- w dniu 5 marca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej MWST, podjęto uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego MWST oraz wyłączenia prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. MWT 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 MWT 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 30 marca 2026 nastąpiła całkowita spłata portfela wierzytelności Spółki opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego.

- 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

## 16. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 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) <sup>*</sup>	163	146
Inne usługi poświadczające	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Szkolenie	0	0
Raport atestacyjny <sup>**</sup>	14	10
Razem w tys. zł	<b>177</b>	<b>156</b>

<sup>\*</sup> 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

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

### Korekty błędów poprzednich okresów

W czwartym kwartale 2024 roku kapitał mniejszości, z uwagi na wygaśnięcie praw dotyczącego pierwszeństwa przy podziale majątku Jednostki zależnej został wykazany w nieprawidłowej wysokości. Zmiana ta wpływa na wysokość kapitału własnego przypadającego na udziały niekontrolujące i wysokość kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone i zaprezentowane retrospektywnie zgodnie z wymogami MSR 8.

Wykaz korekt do skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku:

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

tys. PLN	Dane przekształcone	korekta	Dane zatwierdzone
Korygowane pozycje:	<b>31.12.2024</b>	31.12.2024	31.12.2024
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	<b>22 848</b>	(958)	23 806
Zyski zatrzymane, w tym:	<b>1 895</b>	(958)	2 853
- wynik finansowy	<b>(2 806)</b>	0	(2 806)
Kapitały przypadające udziałom niekontrolującym	<b>1 088</b>	958	130

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym:

tys. PLN	Dane przekształcone	korekta	Dane zatwierdzone
Korygowane pozycje <b>Zyski zatrzymane:</b>	<b>31.12.2024</b>	31.12.2024	31.12.2024
Całkowity dochód za 2024 r.	<b>(2 806)</b>	0	(2 806)
Różnica z uwagi na wygaśnięcie uprzywilejowania akcji	<b>(958)</b>	(958)	0
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	<b>(1 412)</b>	(958)	(454)
Zyski zatrzymane na 31 grudnia 2024 r.	<b>1 895</b>	(958)	2 853

tys. PLN	Dane przekształcone	korekta	Dane zatwierdzone
Korygowane pozycje <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie</b>	<b>31.12.2024</b>	31.12.2024	31.12.2024
Całkowity dochód za 2024 r.	<b>(2 806)</b>	0	(2 806)
Różnica z uwagi na wygaśnięcie uprzywilejowania akcji	<b>(963)</b>	(963)	0
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	<b>(1 412)</b>	(958)	(454)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie na 31 grudnia 2024 r.	<b>22 848</b>	(958)	23 806

tys. PLN	Dane przekształcone	korekta	Dane zatwierdzone
Korygowane pozycje <b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące</b>	<b>31.12.2024</b>	31.12.2024	31.12.2024
Całkowity dochód za 2024 r.	<b>(456)</b>	0	(456)
Różnica z uwagi na wygaśnięcie uprzywilejowania akcji	<b>958</b>	958	0
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	<b>552</b>	958	(406)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące na 31 grudnia 2024 r.	<b>1 088</b>	958	130

### Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

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

### Sezonowość działalności

Jednostka Dominująca oraz Jednostki Zależne nie prowadzą działalności gospodarczej o charakterze cyklicznym oraz o charakterze sezonowym, zatem przedstawiane wyniki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku czy okresu śródrocznego. Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Grupy nie występują.

### Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółek z Grupy

Na 31 grudnia 2025 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności spółek należących do Grupy, za wyjątkiem opisanych w punkcie 22 jednostkowego sprawozdania finansowe Spółki M.W. Trade S.A.

### Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Wszystkie podmioty z Grupy kapitałowej generują straty bilansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku. Grupa nie wypłaciła i nie zaproponowała do wypłaty dywidendy.

Wrocław, 23 kwietnia 2026 roku

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Maciej Mizuro  
Wiceprezes Zarządu

-----  
Iwona Bednarska-Holler  
Główna Księgowa