



Skonsolidowany raport kwartalny
Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

SPIS TREŚCI

Część 1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	5
WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
Dodatkowe noty objaśniające	13
1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej	13
1.1. Jednostka dominująca	14
1.2. Jednostki zależne	16
1.3. Okres objęty sprawozdaniem	16
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	19
4. Segmenty operacyjne i informacje na temat przychodów	20
4.1. Informacje dotyczące segmentów działalności	20
4.2. Wyniki finansowe segmentów operacyjnych	21
4.3. Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	22
5. Wartość firmy	23
6. Rzeczowe aktywa trwałe	23
7. Wartości niematerialne	24
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24
9. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu	24
9.1. Aktywa finansowe	25
9.2. Przychody z umów z klientami	27
9.3. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	28
9.4. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	28
9.5. Koszty związane z finansowaniem portfela	28
9.6. Leasing finansowy	28
9.7. Charakter i kwoty pozycji wpływających na przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstość występowania	29
10. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.	29
11. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy	29
12. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	30
13. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	35
14. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	37

15. Wynagrodzenie kadry kierowniczej	37
16. Transakcje z podmiotami powiązanymi	38
17. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	38
18. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego	39
18.1. Korekty błędów poprzednich okresów	39
18.2. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego	40
18.3. Sezonowość działalności	40
18.4. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji	40
18.5. Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41
18.6. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	43
18.7. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	44
18.8. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	44
18.9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	44
18.10. Opis zmian organizacji Grupy, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności	44
18.11. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	44
18.12. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	44
18.13. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółek z Grupy	45
18.14. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji	45
18.15. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny	45
18.16. Inne informacje, które zdaniem Grupy są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę	45
18.17. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	46
Część 2 Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A.	47
WYBRANE DANE FINANSOWE M.W. TRADE S.A.	47
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	48
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	49
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	50
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	51
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	52
Dodatkowe noty objaśniające	53
1. Informacje ogólne	53
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	55
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	56

4. Informacje dotyczące segmentów działalności	56
5. Rzeczowe aktywa trwałe	57
6. Wartości niematerialne	57
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57
8. Podatek dochodowy	58
9. Kapitał podstawowy	61
10. Kapitał rezerwowy	61
11. Kapitał zapasowy	61
12. Akcje własne	62
13. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu, inwestycje w Jednostki Zależne	62
13.1. Inwestycje w jednostki zależne	62
13.2. Aktywa finansowe	63
13.3. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	64
13.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	65
13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	65
13.6. Koszty związane z finansowaniem portfela	65
13.7. Leasing finansowy	65
14. Charakter i kwoty pozycji wpływających na przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstość występowania	66
15. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	66
16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta	66
17. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	67
18. Struktura akcjonariatu Spółki	67
19. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	68
20. Transakcje z podmiotami powiązanymi	68
21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	69
22. Informacje dodatkowe do raportu kwartalnego	70

CZĘŚĆ 1 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody z umów z klientami	1 475	282	348	65
Koszty działalności operacyjnej	5 068	3 054	1 196	708
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(3 593)	(2 773)	(848)	(643)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 574)	(2 782)	(844)	(645)
Zysk (strata) brutto	(3 373)	(2 511)	(796)	(582)
Zysk (strata) netto	(3 339)	(2 465)	(788)	(572)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 032)	(3 882)	(244)	(901)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 543)	(3 521)	(364)	(817)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(297)	(133)	(70)	(31)
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 872)	(7 536)	(678)	(1 748)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(1.31)	(0.97)	(0.31)	(0.22)
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Aktywa razem	23 816	26 312	5,578	6 149
Zobowiązania razem	3 085	1 579	723	369
Kapitał własny w tym:	20 730	24 733	4,856	5 780
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	20 325	24 513	4,761	5 729
- przypadający udziałom niekontrolującym	405	220	95	51
Liczba akcji jednostki dominującej (w szt.)	2 552 539	2 552 539	2 552 539	2 552 539
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8.12	10,64	1.90	2,26
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	13.0%	7,3%	13.0%	6,0%

*dane finansowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu zostały przeliczone na walutę euro (EUR) w następujący sposób:

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 września 2025 roku – 4,2692 PLN,

na 31 grudnia 2024 roku – 4,2730 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 3Q2025 roku i koniec 2024 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca:

2025 roku – 4,2365 PLN,

2024 roku – 4,3022 PLN.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	Nota	okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Działalność kontynuowana					
Przychody z umów z klientami					
Przychody z tytułu odsetek zw. z portfelem wierzytelności	9.2	27	110	87	260
Pozostałe przychody ze sprzedaży		891	1 365	11	22
Przychody operacyjne razem		919*	1 475	98	282
Koszty zw. z finansowaniem portfela wierzytelności	9.5	(3)	(11)	(4)	(11)
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności		(5)	(2)	0	0
Amortyzacja		(233)	(546)	(60)	(179)
Zużycie materiałów i energii		(96)	(130)	(18)	(53)
Usługi obce		(485)	(872)	(177)	(659)
Podatki i opłaty		(39)	(93)	(15)	(56)
Koszty świadczeń pracowniczych		(1283)	(2874)	(615)	(2 022)
Pozostałe koszty		(60)	(142)	(16)	(74)
Zmiana stanów produktów		(398)	(398)	0	0
Koszty działalności operacyjnej razem		(2 603)*	(5 068)	(905)	(3 054)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		(1 685)*	(3 593)	(807)	(2 773)*
Pozostałe przychody operacyjne		37	47	11	22
Pozostałe koszty operacyjne		(4)	(28)	(11)	(31)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		(1 652)*	(3 574)	(808)*	(2 782)
Przychody finansowe		48	250	89	321
Koszty finansowe		(19)	(49)	(15)	(50)
Zysk/(strata) brutto		(1 623)*	(3 373)	(734)	(2 511)
Podatek dochodowy		(20)*	(34)	(4)	(45)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		(1 643)*	(3 339)	(729)*	(2 465)*
Zysk/(strata) netto		(1 643)	(3 339)	(729)	(2 465)
- zysk/(strata) netto przypadający na jednostkę dominującą		(1 295)	(2 794)	(643)	(2 099)
- zysk/(strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym		(348)	(545)	(86)	(366)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą		(0,51)	(1,09)	(0,25)	(0,82)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą		(0,51)	(1,09)	(0,25)	(0,82)

*różnica wynikająca z zaokrągleń

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Zysk (strata) netto za okres	(1 643)*	(3 339)	(729)	(2 465)
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(1 643)	(3 339)	(729)	(2 465)
- całkowity dochód przypadający na jednostkę dominującą	(1 294)	(2 794)	(643)	(2 099)
- całkowity dochód przypadający udziałom niekontrolującym	(349)	(545)	(86)	(366)

*różnica wynikająca z zaokrągleń

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 30 września 2025 roku

	Nota	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
AKTYWA				
Aktywa trwałe		12 849	11 320	12 397
Wartość firmy		59	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:		11 478	10 161	10 283
- prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu		1 098	498	543
Wartości niematerialne		84	20	23
Aktywa finansowe (długoterminowe)	9.1	1 016	1 022	2 022
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		151	117	68
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		61	0	1
<hr/>				
Aktywa obrotowe		10 966	14 540	13 915
Pozostałe aktywa finansowe	9.1	40	2 251	1 020
Pozostałe aktywa niefinansowe		2 048	539	1 105
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	8 878	11 750	11 790
<hr/>				
SUMA AKTYWÓW		23 815	25 860	26 312
<hr/>				
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny		20 730	23 936	24 733
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		20 325	22 848**	24 513*
Kapitał podstawowy		255	255	255
Kapitał rezerwowy		583	583	583
Kapitał zapasowy		17 874	20 115	20 114
Zyski zatrzymane, w tym:		4 407	1 895**	3 560
- wynik finansowy		(2 794)	(2 806)	(2 099)
Kapitały przypadające udziałom niekontrolującym		405	1 088**	220
<hr/>				
Zobowiązania długoterminowe		925	24	34
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	9.3	925	24	34
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0
<hr/>				
Zobowiązania krótkoterminowe		2 160	1 900	1 545
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	9.4	216	473	510
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	0
Pozostałe zobowiązania		1 944	1 427	1 035
<hr/>				
Zobowiązania razem		3 085	1 924	1 579
<hr/>				
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		23 815	25 860	26 312

* różnica wynikająca z zaokrągleń

** dane przekształcone po korekcie opisanej w nodzie nr 18.1

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(3 373)	(2 511)
Korekty o pozycje:	2 341	(1 371)
Amortyzacja	546	178
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	561	(895)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	1 382	(336)
Przychody z tytułu odsetek	(250)	(341)
Koszty z tytułu odsetek	55	49
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	85	18
Zmiana stanu rezerw	(38)	(44)
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 032)	(3 882)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 058)	(3 862)
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych	(735)	0
Odsetki otrzymane	250	341
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 543)	(3 521)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(242)	(134)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Spłata pożyczek/kredytów	0	0
Wydatki na skup akcji własnych	0	0
Odsetki zapłacone	(55)	(49)
Odsetki otrzymane	0	0
Pozostałe wpływy- wkład udziałowców niekontrolujących w podwyższenie kapitału	0	50
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(297)	(133)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 872)	(7 536)
Środki pieniężne na początek okresu	11 750	19 326
Środki pieniężne na koniec okresu	8 878	11 790

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*	Zyski zatrzymane	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie	Kapitał własny przypadający na udiały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na 31 grudnia 2024 r. **	255	20 115	1 895	583	-	22 848	1 088	23 936
Przeniesienie wyniku za rok 2024		(2 241)	2 241			0		0
Zysk (strata) za 9 miesięcy 2025 roku	-	-	(2 794)	-	-	(2 794)	(545)	(3 339)
Inne całkowite dochody								
Całkowity dochód (strata) za 9 miesięcy 2025 roku	-	-	(2 794)	-	-	(2 794)	(545)	(3 339)
Zakup udziałów przez Spółkę i zmiana kapitału mniejszości w wyniku zmian udziału w spółkach zależnych			271			271	(138)	133
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	(2 241)	(282)	-	-	(2 523)	(683)	(3 206)
Na 30 września 2025 r.	255	17 874	1 613	583	-	20 325	405	20 730

* różnica w wartości wyniku z zaokrągleń

** dane przekształcone po korekcie opisanej w nocie nr 18.1

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy
za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r. (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
Na 1 stycznia 2024 r.	255	22 467	3 307	583	-	26 612	536	27 148
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 własnego	-	(2 352)	(1 412)	-	-	(3 764)	552	(3 212)
Na 31 grudnia 2024 r.**	255	20 115	1 895	583	-	22 848	1 088	23 936

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

** dane przekształcone po korekcie opisanej w nodzie nr 18.1

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy
za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r. (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
Na 1 stycznia 2024 r.	255	22 467*	3 307	583	-	26 612	536	27 148
Przeniesienie wyniku za rok 2023		(2 352)	2 352			0		0
Zysk (strata) za 9 miesięcy 2024 roku	-	-	(2 099)	-	-	(2 099)	(366)	(2 465)
Inne całkowite dochody								
Całkowity dochód (strata) za 9 miesięcy 2024 roku	-	-	(2 099)	-	-	(2 099)	(366)	(2 465)
Wpłata na poczet kapitału							50	50
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	(2 352)	253	-	-	(2 099)	(316)	(2 415)
Na 30 września 2024 r.	255	20 114**	3 560	583	-	24 513**	220	24 733

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

** różnica wynikająca z zaokrągleń

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.

Strukturę udziałów Jednostki Dominującej w kapitałach Jednostek Zależnych na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania prezentuje poniższa tabela:

l.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontrolą	Udział w kapitale	
				30.09.2025	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

Na dzień 30 września 2025 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 zakres działalności Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wchodzi:

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

Dane finansowe wszystkich jednostek zależnych sporządzone zostały na dzień 30.09.2025 r., przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

1.1. Jednostka dominująca

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. Obecnie Spółka dokonuje inwestycji w spółki zależne oraz prowadzi obsługę operacyjną istniejącego portfela wierzytelności opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego do czasu jego spłaty.

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 30 września 2025 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 24 czerwca 2025 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje z funkcji Członków Rady Nadzorczej Panów: Tomasza Mączki, Bogdana Wasilewskiego, Krzysztofa Piontka, Radosława Solana i Dawida Sukacza,
- w dniu 26 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję, która rozpoczęła się dnia 26 czerwca 2025 roku:
 - Pana Tomasza Mączkę,
 - Pana Bogdana Wasilewskiego,
 - Pana Radosława Solana,
 - Pana Krzysztofa Piontka,
 - Pana Dawida Sukacza,
- w dniu 29 sierpnia 2025 r. 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 r. 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 30 września 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania był następujący:

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- w dniu 1 września 2025 r. 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 r. Rada Nadzorcza powołała Członka Komitetu Audytu Pana Bogdana Wasilewskiego oraz powierzyła pełnienie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu Panu Dawidowi Sukaczowi.

Skład Komitetu Audytu na 30 września 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania był następujący:

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

Skład Zarządu na 30 września 2025 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

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 30.09.2025
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 naczep samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych oraz podwozi samochodowych	56%**

* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWTI

** udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWR

Szczegółowy opis zmian w strukturze akcjonariatu Spółek zależnych zaprezentowano w punkcie 13 sprawozdania skonsolidowanego.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony. Rokiem obrotowym dla Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

1.3. Okres objęty sprawozdaniem

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy zawiera dane na dzień 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2024 roku oraz na 30 września 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje dane na dzień 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2024 roku oraz na 30 września 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowany raport kwartalny) nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez niezależną firmę audytorską. W dniu 28 listopada 2025 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)/ Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską (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).

Ponadto wybrane dane objaśniające zawierają dodatkowe informacje zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755 z późn. zm.).

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych (PLN, zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze śródroczne skrócone 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.

Głównym przedmiotem działalności MW Rail S.A. jest wynajem wagonów kolejowych, zaś MWT Investment Sp. z o. o. jest działalność wydobywcza i usługowa w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców. Głównym przedmiotem działalności MDW Kruszywa jest wydobywanie żwiru, piasku, gliny i kaolinu, zaś MWST projektowanie, wytwarzanie i serwisowanie przyczep oraz naczeł samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych oraz podwozi samochodowych.

Spółka kontynuuje swoją działalność poprzez inwestycje w wyżej opisane podmioty zależne, z zamiarem, aby stało się to jej głównym przedmiotem działalności. Równocześnie kontynuuje obsługę operacyjną istniejącego portfela wierzytelności opartego na restrukturyzacji zobowiązań oraz finansowania 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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami), 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 o sprawozdania skonsolidowanego.

Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Grupy przedstawiono w punkcie 18.0 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 podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki i Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, zatwierdzonym do publikacji 14 kwietnia 2025 roku.

Śródroczny skonsolidowany wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego skróconego 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 wymienialna i jak ustalić kurs wymiany dla niewymienialnych walut.

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

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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),

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- Zmiany do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 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),

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).

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.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Zarząd M.W. Trade S.A. nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

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 – 6.15, 9.4.1 (aktywa finansowe) i 6.6, 8.9 (aktywo) oraz 6.4.1, 6.4.2, 8.1 (przychody) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A. za 2024 rok.

4. Segmenty operacyjne i informacje na temat przychodów

4.1. 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 operacyjnych wyodrębnionych 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.

4.2. 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	519	716	0	0	650	(410)	1 475
Koszty działalności operacyjnej	(2 591)	(1264)	(7)	(222)	(1079)	95	(5068)
Pozostałe przychody operacyjne	109	274	0	0	0	(336)	47
Pozostałe koszty operacyjne	(8)	(293)	0	(1)	0	274	(28)
Przychody finansowe	250	24	0	5	0	(30)	250*
Koszty finansowe	(45)	(392)	(7)	(27)	(26)	448	(49)
Wynik segmentu – zysk/(strata) brutto	(1 766)	(935)	(14)	(246)*	(454)*	42*	(3 373)
Podatek dochodowy	0	(34)	0	0	0	-	(34)
Wynik segmentu – zysk/(strata) netto	(1 766)	(901)	(14)	(246)*	(454)*	42*	(3 339)
Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu							
Przychody z tytułu odsetek	250	24	0	5	0	(30)	250*
Koszty z tytułu odsetek	(45)	(392)	(7)	(27)	(26)	448	(49)
Amortyzacja	198	295	1	2	49	1	546
Podatek dochodowy	0	(34)	0	0	0	0	(34)
Aktywa	25 392	11 850	33	442	2 621	(16 522)	23 816
Zobowiązania	2 302	8 712	298	773	2 176	(11 176)	3 085

*różnica wynikająca z zaokrągleń

4.3. 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	519	716	0	0	16	(410)	1 475
Skandynawia	0	0	0	0	634	0	0
Razem	519	716	0	0	650	(410)	1 475

5. Wartość firmy

W dniu 13 czerwca 2025 roku spółka zależna Grupy – MWTL – nabyła 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o.o. („MDW Kruszywa”). MDW Kruszywa posiada koncesję na wydobywanie metodą odkrywkową kopaliny głównej – kruszywa naturalnego żwirowo-piaszczystego oraz kopaliny towarzyszącej – kruszywa naturalnego piaszczystego ze złoża „Namyslin – 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 30 września 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 połączenia jednostek gospodarczych rozpoznano wartość firmy w kwocie 59 tys. zł. Wartość ta odzwierciedla potencjał ekonomiczny wynikający z posiadanej koncesji na wydobywanie.

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
Aktywa razem	61	61	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0
Pozostałe aktywa	61	61	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
Wartości niematerialne	0	0	0
Zobowiązania razem	168*	168*	0
Zobowiązania krótkoterminowe	13	13	0
Zobowiązania długoterminowe	154	154	0

*różnica wynikająca z zaokrągleń

6. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa przyjęła do użytkowania środka trwałego na podstawie umowy leasingu o wartości początkowej 1 317 tys. PLN, jednocześnie zlikwidowała środki trwałe wynikające z końca umowy leasingu w kwocie 650 tys. PLN. Grupa poczyniła nakłady na środki trwałe w wysokości 530 tys. PLN, które to nakłady związane są działalnością motoryzacyjną.

7. Wartości niematerialne

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa przyjęła do użytkowania wartości niematerialne i prawne w wysokości 64 tys. PLN. Nakłady dotyczą zakupionych licencji oprogramowania komputerowego.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Środki pieniężne w banku	1 878	1 750	1 790
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0
Lokaty krótkoterminowe	7 000	10 000	10 000
Razem	8 878	11 750	11 790

9. 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 M.W. Trade S.A.

Największy udział w strukturze bilansu miały instrumenty finansowe, którym po stronie zobowiązań odpowiadały zobowiązania z tytułu leasingu.

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w Jednostkach Samorządu Terytorialnego (JST). Spółki z Grupy nie korzystają 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 30 września 2025 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych MWT, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,

- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych, zgodnie z regulacjami MSSF 7,
- nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto, które były 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 30.09.2025 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 878	8 878	0
Aktywa finansowe	1 056	1 056	0
Zobowiązania			
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 141	1 141	0

Stan na 31.12.2024 roku:

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

9.1. 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 skróconym sprawozdaniu finansowym MWT, stanowiącym drugą część niniejszego raportu. W Jednostkach Zależnych aktywa finansowe nie występują.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 roku MWT nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy
za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r. (w tys. PLN)

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Portfel wierzytelności z umów porozumień	1 056	3 271	3 031
Pożyczki udzielone	0	0	5 598
Pośrednictwo kredytowe	0	2	3
Pozostałe	0	0	8
Razem	1 056	3 273	8 640
- krótkoterminowe	40	2 251	6 618
- długoterminowe	1 016	1 022	2 022

Na każdy dzień sprawozdawczy MWT ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę dłużników i charakter zawieranych umów, MWT 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 30 września 2025 roku, na 31 grudnia 2024 roku i na 30 września 2024 roku MWT ujmowała w bilansie wyłącznie odpisy na oczekiwaną stratę.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe Grupy	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 września 2025	1 058	0	0	(2)	0	0	1 056
31 grudnia 2024	3.278	0	0	(5)	0	0	3.273
30 września 2024	3 050	0	0	(8)	0	0	3 042

Analiza przeterminowania należności finansowych na 30 września 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku i 30 września 2024 roku:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Śąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 września 2025	1 056	1 056	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2024	3.273	3.273	0	0	0	0	0	0
30 września 2024	3 042	3 042	0	0	0	0	0	0

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

9.2. Przychody z umów z klientami

W okresie sprawozdawczym przychody Grupy z tytułu świadczonych usług obejmują głównie przychody wypracowane w segmencie działalności najmu i sprzedaży wagonów na kwotę 716 tys. PLN z tytułu wynagrodzenia za najem wagonów kolejowych. Drugim znaczącym źródłem przychodów jest sprzedaż przyczep samochodowych na kwotę 634 tys. PLN. Grupa wypracowała również przychody z tytułu odsetek i prowizji od oferowanych przez Jednostkę Dominującą 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 naliczane są według efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które utraciły wartość w związku z pogorszeniem jakości kredytowej lub nie utraciły wartości od momentu początkowego ujęcia, przychody odsetkowe oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej odniesioną do wartości bilansowej brutto, tj. od kwoty przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące („metodą brutto”).

	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Odsetki i prowizje z umów porozumień	110	260
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	1365	22
Razem	1475	282

9.3. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	925	24	34
Razem	925	24	34

9.4. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	146	471	509
Zobowiązania z tytułu pożyczek	4		
Pozostałe	66	3	1
Razem	216	473*	510

* różnica wynikająca z zaokrągleń

9.5. Koszty związane z finansowaniem portfela

	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Inne	11	11
Razem	11	11

9.6. Leasing finansowy

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.

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	1 189	498	543
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 071	494*	543
- krótkoterminowe	146	471	509
- długoterminowe	925	24	34
		okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego		182	137
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu		55	49

* różnica wynikająca z zaokrągleń

9.7. Charakter i kwoty pozycji wpływających na przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania

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

10. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

W omawianym okresie nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto Grupy, które były nietypowe ze względu na wielkość.

11. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy

W okresie od 01.07.2025 r. do 30.09.2025 r. Grupa wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (1 643) tys. PLN. Narastająco za trzy kwartały 2025 roku wynik netto grupy wyniósł (3 339) tys. PLN. Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2024 roku wyniosły 919 tys. PLN. Narastająco za trzy kwartały przychody w 2024 roku wyniosły 1 475 tys. PLN.

Wyższe przychody w trzecim kwartale są rezultatem pierwszych sprzedaży w spółce zależnej MWST.

Zagregowane koszty poniesione przez Grupę w trzecim kwartale 2025 roku wyniosły 2 603 tys. PLN. W okresie od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r. koszty całkowite Grupy wyniosły 5 068 tys. PLN. W okresie 9 miesięcy 2025 roku Grupa nie generowała kontraktacji bilansowej oraz pozabilansowej.

Portfel wierzytelności Grupy obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 1 052 tys. PLN wobec poziomu 3 042 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2024, oznacza to spadek o 65%. W stosunku do poziomu z końca roku 2024 wartość portfela spadła natomiast o 68% z poziomu 3 273 tys. PLN.

Wartość sumy bilansowej Grupy na koniec 3Q'2025 roku wynosiła 23 941 tys. PLN. Suma bilansowa Grupy na koniec 2024 roku wynosiła 25 860 tys. PLN.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 września 2025 roku wynosił 13%.

12. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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

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 głównie z należności od podmiotów publicznych, z którymi współpracuje oraz środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Jednostka Dominująca kontynuuje obsługę operacyjną własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań oraz finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego do czasu jego całkowitej spłaty, a także obsługi swoich inwestycji poprzez m.in. udzielanie pożyczek dla Jednostek Zależnych.

Grupa nie posiada 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 oraz na bieżąco monitoruje regulowanie przez nich zobowiązań, konieczność potencjalnych restrukturyzacji oraz statusy jednostek.

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

Ryzyko płynności

Grupa, w segmencie działalności finansowej (MWT), narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty publiczne, z którymi współpracuje. Przesunięcie lub brak dodatknych 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 dodatknych 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 niezutilizowanego taboru na bocznicach.

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

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

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

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.

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, jednakże kontynuuje obsługę operacyjną portfela, wierzytelności opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowaniu bezpośrednim JST do czasu jego spłaty. Z uwagi na fakt, że w skład zobowiązań pozabilansowych Spółki wchodzi poręczenia kredytów udzielonych przez Idea Bank S.A. (obecnie PeKaO S.A.) na rzecz SP ZOZ, udzielone w ramach wcześniejszych usług pośrednictwa kredytowego, 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. Gruntowne zmiany tego sektora mogą więc 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. Ww. 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 albo związku jednostek samorządu terytorialnego. Podjęcie takiej decyzji przez władze lokalne spotkałoby się z silną dezaprobatą społeczności lokalnej, a z drugiej strony mało 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.dz.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową, przejęcie 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 przejścia 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 uwzględniło 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 regularną amortyzację ekspozycji Grupy względem sektora 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.

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 jakakolwiek 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 Spółki 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.

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.

Spółka MWT, 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.

13. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji (tj. na 28.11.2025 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%
Razem	2 552 539	100,00%

* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

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

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

Struktura akcjonariatu MW Rail S.A. na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

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

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

- 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 30 września 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
M.W. Trade S.A.	51	51,00%
Rafał Wasilewski	49	49,00%
Razem	100	100,00%

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 30 września 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%
Razem	100	100,00%

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 MW Sigma Trade Sp. z o.o. na dzień 30 września 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
MW Rail S.A.	70	70,00%
Ernest Wojtowicz	30	30,00%
Razem	100	100,00%

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą MWT, nie wystąpiły zmiany w strukturze udziałowców MW Sigma Trade Sp. z o.o.

14. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń:

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	planowana data zakończenia	stan na 30.09.2025	stan na 31.12.2024
Bank	lis 2015	7 000	30.04.2026	272	933
Bank	gru 2016	9 800	31.03.2026	408	1 089
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	1 333	2 000
Razem		24 800		2 014*	4 022

* różnica wynikająca z zaokrągleń

Zgodnie z umową sprzedaży udziałów spółka MWTL 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 udziałów 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.

15. Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Główna kadra kierownicza obejmuje Zarząd i Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej oraz Jednostek Zależnych.

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:

	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 805	1 277
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Łączna kwota wynagrodzenia głównej kadry kierowniczej	1 805	1 277
W tym:		
Zarząd jednostki dominującej	772	696
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	225	227
Zarządy - jednostki zależne	679	354
- w tym wynagrodzenie dla członków Zarządu jednostki dominującej	199	90
Rady Nadzorcze - jednostki zależne	129	0
- w tym wynagrodzenie dla członków Zarządu jednostki dominującej	0	0
Łączna kwota wynagrodzenia głównej kadry kierowniczej	1 805	1 277

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wszelkie transakcje pomiędzy Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej a podmiotami powiązanymi (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 między Grupą a pozostałymi stronami powiązanymi (w tym osobowo) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2024 roku. Transakcje między Spółką a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązanymi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce. Stosowne informacje znajdują się w punkcie 20 drugiej części niniejszego raportu zawierającej jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki M.W. Trade S.A.

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostki powiązane					
Beyondream Investments Limited	3Q 2025	0	0	0	0
	2024	0	0	0	0
	3Q 2024	0	0	0	0
Transakcje z udziałem Zarządu, Rady Nadzorczej i głównej kadry kierowniczej					
(nota nie uwzględnia wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządu, wynagrodzenia Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, które zostało zaprezentowane w notce 15 sprawozdania skonsolidowanego)					
	3Q 2025	0	0	0	0
	2024	0	0	0	0
	3Q 2024	0	0	0	0

17. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu, na który sporządzono niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, nie zidentyfikowano innych zdarzeń niż opisane w niniejszym sprawozdaniu, mogących wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy i nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby dodatkowego ujawnienia w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym.

18. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego

18.1. 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:	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	22 848	(958)	23 806
Zyski zatrzymane, w tym:	1 895	(958)	2 853
- wynik finansowy	(2 806)	0	(2 806)
Kapitały przypadające udziałom niekontrolującym	1 088	958	130

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym:

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

tys. PLN	Dane przekształcone	korekta	Dane zatwierdzone
Korygowane pozycje Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
Całkowity dochód za 2024 r.	(2 806)	0	(2 806)
Różnica z uwagi na wygaśnięcie uprzywilejowania akcji	(963)	(963)	0
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	(1 412)	(958)	(454)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie na 31 grudnia 2024 r.	22 848	(958)	23 806
tys. PLN	Dane przekształcone	korekta	Dane zatwierdzone
Korygowane pozycje Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
Całkowity dochód za 2024 r.	(456)	0	(456)
Różnica z uwagi na wygaśnięcie uprzywilejowania akcji	958	958	0
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	552	958	(406)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące na 31 grudnia 2024 r.	1 088	958	130

18.2. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

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

18.3. 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.

18.4. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

18.5. Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku opisano w notach poniżej.

18.5.1 Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego w rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

	okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(20)	(34)	(2)	(43)
	<u>(20)</u>	<u>(34)</u>	<u>(2)</u>	<u>(43)</u>

18.5.2 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 okres zakończony 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku przedstawia się następująco:

	okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(1.623)	(3.373)	(734)	(2.511)
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	(20)	(34)	(4)	(45)
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	0	0	(82)	(274)
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 9%*	(146)	(303)	(53)	(96)
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	(2)	11	(2)	11
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego – w tym odwrócenie odpisów aktualizujących aktywo oraz zweryfikowana szacunkowa wartość odpisu rezerwy na odroczonego podatku	0	13	(7)	(5)
Nieujęte straty podatkowe	128	245	140	319
Podatek według stawki efektywnej	(20)	(34)	(4)	(45)

*Spółki w 2025 roku z korzystają z obniżonej 9% stawki podatku dochodowego od osób prawnych

Główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej jest wystąpienie straty podatkowej, dla której Grupa rozwiązała aktywo na podatek odroczony lub odstąpiła od jego tworzenia 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 30 września 2024 główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej jest wystąpienie straty podatkowej, dla której Spółka M.W. Trade S.A. nie utworzyła aktywa na podatek odroczony

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

18.5.3 Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	0	0	0	(15)
Rezerwa brutto na podatek odroczony	0	0	-	
Rezerwa netto na podatek odroczony	0	0	-	
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	0	(15)

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	0	0	0	0
Korekta - weryfikacja wartości różnic przejściowych związana z obniżoną 9% stawką podatku	103	0	103	0
Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	12	41	(29)	(2)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	46	106	(61)	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	5	18	(13)	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)
Strata podatkowa 2025	34	-	(34)	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	151*	117	(34)	(79)*
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	151*	117	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego (z uwzględnieniem rezerwy)			(34)	(94)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

*różnica wynikająca z zaokrągleń

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 dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku w wysokości 34 tysięcy PLN. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2024 roku utworzone aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej wynosił 43 tysięcy PLN. Grupa nie ujmuje w aktywach z tytułu podatku odroczonego wszystkich strat z lat ubiegłych ze względu na niskie prawdopodobieństwo ich rozliczenia.

18.6. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

18.7. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

18.8. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiła emisja, wykup ani spłata obligacji. Na dzień 30 września 2025 roku Grupa nie posiadała zobowiązań oraz należności z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

18.9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa nie wypłaciła ani nie zaproponowała do wypłaty dywidendy.

18.10. Opis zmian organizacji Grupy, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności

W drugim kwartale 2025 roku Zarząd jednostki zależnej MWT Investment Sp. z o. o. podjął decyzję o zmianie nazwy Spółki i profilu jej działalności z dotychczasowego, polegającego na organizacji wydarzeń kulturalnych i artystycznych, na działalność wydobywczą i usługową w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców. Zmiana profilu działalności nie spełnia definicji Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r. (w tys. PLN) 36 działalności zaniechanej w rozumieniu MSSF 5. Zmiana ta wynika z przyjętej przez Zarząd nowej strategii rozwoju i nie wiąże się ze zbyciem składników majątkowych ani zaklasyfikowaniem aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży. Dodatkowo w dniu 13.06.2025 r. Spółka zależna MWTI nabyła 100% udziałów w Spółce MDW Kruszywa Spółka z o. o. działającej w obszarze wydobywania surowców mineralnych, natomiast w dniu 08.07.2025 r. 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, której przedmiotem działalności jest m.in. produkcja nadwozi do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli; produkcja przyczep i naczep, naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń.

18.11. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2025 rok.

18.12. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W prezentowanym okresie nie wystąpiły w Grupie istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

18.13. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółek z Grupy

Na 30 września 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 drugiej części niniejszego raportu zawierającej jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki M.W. Trade S.A.

18.14. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji

W okresie sprawozdawczym Spółki działające w ramach Grupy Kapitałowej nie udzieliły (innych niż opisane w punkcie 14 niniejszego sprawozdania) poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

18.15. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny

W prezentowanym okresie nie wystąpiły w Grupie, a także Jednostce Dominującej istotne zmiany kwot szacunkowych, które wywierałyby wpływ na bieżący okres śródroczny.

18.16. Inne informacje, które zdaniem Grupy są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę

W ocenie Grupy informacją, która aktualnie ma istotne znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest stan spłat portfela wierzytelności bilansowych i pozabilansowych Jednostki Dominującej. Na dzień sporządzenia raportu za trzeci kwartał 2025 roku Grupa nie posiadała zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek, a także z tytułu emisji obligacji.

Dla osiągniętych wyników Grupy istotna będzie skala wpływów następujących czynników:

- uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
- sytuacja na rynku finansowym w Polsce.

18.17. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięcie przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Grupa aktualnie koncentruje się na rozwijaniu trzech segmentów swojej działalności związanych z najmem i dzierżawą wagonów kolejowych, działalnością wydobywczą oraz branżą motoryzacyjną realizowanych przez Jednostki Zależne.

Grupa poprzez Jednostkę Dominującą kontynuuje również obsługę operacyjną własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań oraz finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego do czasu jego całkowitej spłaty.

Segment działalności finansowej realizowany przez Jednostkę Dominującą jest jednak mało atrakcyjny marżowo i w związku z tym Jednostka Dominująca nie dąży do generowania nowej sprzedaży. Jednostka Dominująca realizuje funkcje holdingowe i oprócz obsługi ww. portfela koncentruje się na zarządzaniu Grupą Kapitałową.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy stanowią:

- koniunktura na rynku przewozów kolejowych, która przekłada się na popyt na usługi najmu/dzierżawy wagonów oraz wysokość stawek,
- zmiany otoczenia regulacyjnego rynku kolejowego, które mogą mieć wpływ na popyt na usługi oferowane przez Grupę,
- cena stali, która jest niezbędna do produkcji przyczep samochodowych
- dostępność wykwalifikowanej kadry pracowniczej
- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- koniunktura na rynku surowców,
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- czynniki społeczne i kulturowe.

W opinii Grupy czynnikami decydującymi o sukcesie i osiągnięciu celów strategicznych będą:

- właściwie zdefiniowana i realizowana misja i strategia podmiotów z Grupy,
- dostęp do finansowania oraz usług oferowanych przez podmioty z Grupy,
- dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klientów,
- sytuacja makroekonomiczna,
- dostęp do innowacji.

CZĘŚĆ 2

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE M.W. TRADE S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE M.W. TRADE S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	519	493	122	115
Koszty działalności operacyjnej	2 591	2 279	612	530
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(2 072)	(1 785)	(489)	(415)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 971)	(1 731)	(465)	(402)
Zysk (strata) brutto	(1 766)	(1 458)	(417)	(339)
Zysk (strata) netto	(1 766)	(1 458)	(417)	(339)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 768)	(7 383)	(653)	(1 716)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	63	341	15	79
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(163)	(154)	(38)	(36)
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 868)	(7 196)	(677)	(1 673)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0.69)	(0.57)	(0.16)	(0.13)
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa, razem	25,392	26,519	5,948	6,206
Zobowiązania, razem	2,303**	1,664	539	389
Kapitał własny	23,089	24,855	5,408	5,817
Liczba akcji (w szt.)	2,552,539	2,552,539	2,552,539	2,552,539
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9.05	9.74	2.12	2.28
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	9.1%	6.3%	9.1%	6.3%

*Dane finansowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu zostały przeliczone na walutę euro (EUR) w następujący sposób:

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 września 2025 roku – 4,2692 PLN,

na 31 grudnia 2024 roku – 4,2730 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 3Q2025 roku i koniec 2024 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca:

2025 roku – 4,2365 PLN,

2024 roku – 4,3022 PLN.

**różnica wynikająca z zaokrągleń

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	Nota	okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Działalność kontynuowana					
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	13.3	192	519	198	493
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	13.6	(4)	(11)	(4)	(11)
Zysk (strata) związany z portfelem wierzycelności		188	508	194	482
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności		(6)	(10)	(1)	(14)
Amortyzacja		(82)	(198)	(51)	(152)
Zużycie materiałów i energii		(20)	(47)	(15)	(41)
Usługi obce		(166)	(431)	(145)	(507)
Podatki i opłaty		(30)	(78)	(14)	(53)
Koszty świadczeń pracowniczych		(641)	(1 764)	(496)	(1 468)
Pozostałe koszty		(26)	(52)	(11)	(33)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(783)	(2 072)*	(539)	(1 785)*
Pozostałe przychody operacyjne		68	109	19	75
Pozostałe koszty operacyjne		(6)	(8)	(2)	(21)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(721)	(1 971)	(522)	(1 731)
Przychody finansowe		47	250	89	322
Koszty finansowe		(21)	(45)	(15)	(49)
Zysk (strata) brutto		(695)	(1 766)	(448)	(1 458)
Podatek dochodowy	8	0	0	0	0
Zysk (strata) netto		(695)	(1 766)	(448)	(1 458)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(695)	(1 766)	(448)	(1 458)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,27)	(0,69)	(0,18)	(0,57)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,27)	(0,69)	(0,18)	(0,57)

*różnica wynikająca z zaokrągleń

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym działalność zaniechana nie wystąpiła.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Zysk (strata) netto za okres	(695)	(1 766)	(448)	(1 458)
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(695)	(1 766)	(448)	(1 458)
Całkowity dochód na jedną akcję w zł:				
– podstawowy za okres	(0,27)	(0,69)	(0,18)	(0,57)
– rozwodniony za okres	(0,27)	(0,69)	(0,18)	(0,57)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 30 września 2025 roku

	Nota	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:		2 006	1 558	1 608
- prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	13.7	868	387	425
Wartości niematerialne		81	14	15
Inwestycje w jednostki zależne	13.1	5 100	5 000	5 000
Aktywa finansowe (długoterminowe)	13.2	4 009	1 022	2 022
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	0	0	0
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0	0
		11 196	7 594	8 645
Aktywa obrotowe				
Aktywa finansowe	13.2	5 787	8 036	6 618
Pozostałe aktywa		510	121	113
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	7 899	10 768	11 655
		14 196	18 925	18 386
SUMA AKTYWÓW		25 392	26 519	27 031
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	9	255	255	255
Kapitał rezerwowy	10	583	583	583
Kapitał zapasowy	11	17 873	20 114	20 114*
Zyski zatrzymane, w tym:		4 378	3 903	4 686
- wynik finansowy		(1 766)	(2 241)	(1 458)
		23 089	24 855	25 638
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	13.4	759	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0
		759	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	13.5	137	430	466
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	0
Pozostałe zobowiązania		1 407	1 234	927
		1 544	1 664	1 393
Zobowiązania razem		2 303	1 664	1 393
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		25 392	26 519	27 031

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(1 766)	(1 458)
Korekty o pozycje:	(1 002)	(5 925)
Amortyzacja	198	152
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(1 128)	(5 473)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	183	(251)
Przychody z tytułu odsetek	(264)	(341)
Koszty z tytułu odsetek	45	49
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1	4
Zmiana stanu rezerw	(37)	(65)
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 768)	(7 383)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	101	0
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych	(100)	0
Odsetki otrzymane	264	341
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	63	341
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(118)	(105)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Spłata pożyczek/kredytów	0	0
Wydatki na skup akcji własnych	0	0
Odsetki zapłacone	(45)	(49)
Odsetki otrzymane	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(163)	(154)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 868)	(7 196)
Środki pieniężne na początek okresu	10 767	18 851
Środki pieniężne na koniec okresu	7 899	11 655

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*	Zyski zatrzymane	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2025 r.	255	20 114	3 903	583	-	24 855
Przeniesienie wyniku za 2024 r.	-	(2.241)	2 241	-	-	0
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2025 roku	-	-	(1 766)	-	-	(1 766)
Na 30 września 2025 r.	255	17 873	4 378	583	0	23 089
Na 1 stycznia 2024 r.	255	22 466*	3 792	583	-	27 096
Przeniesienie wyniku za 2023 r.	-	(2.352)	2 352	-	-	0
Całkowity dochód za 2024 r.	-	-	(2 241)	-	-	(2 241)
Na 31 grudnia 2024 r.	255	20 114	3 903	583	0	24 855
Na 1 stycznia 2024 r.	255	22 466*	3 792	583	-	27 096
Przeniesienie wyniku za 2023 r.	-	(2 352)	2 352	-	-	-
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2024 r.	-	-	(1 458)	-	-	(1 458)
Na 30 września 2024 r.	255	20 114	4 686	583	-	25 638

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

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

Szczegółowe informacje i wyjaśnienia zawierają punkty 13.1 oraz 20 niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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. Obecnie Spółka dokonuje również inwestycji w spółki zależne.

Spółka wpisana jest 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.

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 30 września 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 Piontki, 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 Piontki,
 - Pana Dawida Sukacza,
- w dniu 29 sierpnia 2025 r. 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 r. 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 30 września 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania był następujący:

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- w dniu 1 września 2025 r. 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 r. Rada Nadzorcza powołała Członka Komitetu Audytu Pana Bogdana Wasilewskiego oraz powierzyła pełnienie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu Panu Dawidowi Sukaczowi.

Skład Komitetu Audytu na 30 września 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania był następujący:

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

Skład Zarządu na 30 września 2025 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze na 30 września 2024 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku, dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku oraz dane na 31 grudnia 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez niezależną firmę audytorską.

W dniu 28 listopada 2025 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)/ Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską (UE). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę 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).

Ponadto wybrane dane objaśniające zawierają dodatkowe informacje zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania

za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755 z późn. zm.).

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych (PLN, zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, zatwierdzonym do publikacji 14 kwietnia 2025 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, oraz zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku, które zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 3 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

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

Zarząd M.W. Trade S.A. nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

4. Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd monitoruje działalność finansową Jednostki jako jeden segment operacyjny w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności.

Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Zarząd analizuje sytuację finansową Jednostki na podstawie sprawozdań finansowych.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych, nie rozpoznała ani nie odwróciła odpisu z tytułu utraty ich wartości oraz nie poczyniła zobowiązań na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

6. Wartości niematerialne

W okresie sprawozdawczym spółka zakupiła wartości niematerialne i prawne w kwocie 71 tys. PLN. Spółka zakupiła licencje do modułów w systemie Comarch ERP XL.

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 września 2025 roku wyniosła 7.899 tys. PLN (na 31 grudnia 2024 roku: 10.768 tys. PLN).

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Środki pieniężne w banku	899	768	1 655
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0
Lokaty krótkoterminowe	7 000	10 000	10 000
Razem	7 899	10 768	11 655

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

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	Stan na 31.12.2024	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.09.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	427	796	45	-	(371)	897
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 768	-	-	-	(2 869)*	7 899

* Rozchód w kwocie 3 005 tys. zł stanowi pożyczki dla jednostek powiązanych

Pozycja	Stan na 31.12.2023	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.09.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	570	-	49	-	(154)	465
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 851	-	-	-	(7 196)*	11 655

*Rozchód w kwocie 5 575 tys. zł stanowią pożyczki dla jednostek powiązanych

8. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego w rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

	okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

	okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(695)	(1 766)	(448)	(1.458)
Efektywna stawka podatkowa	0%	0%	0 %	0 %
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	0	0	0	0
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	-	-	(85)	(277)
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 9%*	(63)	(159)	-	-
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	1	6	2	13
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego – w tym odwrócenie odpisów aktualizujących aktywo oraz zweryfikowana szacunkowa wartość odpisu rezerwy na odroczony podatek	0	13	(7)	(5)
Nieujęte straty podatkowe	62	140	90	269
Podatek według stawki efektywnej	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

*Spółka w 2025 roku z korzysta z obniżonej 9% stawki podatku dochodowego od osób prawnych

W trzecim kwartale 2025 roku zakończonym 30 września 2025 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 30 września 2024 roku efektywna stawka podatkowa uzyskała wartość 0% straty brutto. Główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej 9 % jest wystąpienie straty podatkowej, dla której Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczony. Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych) oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	0	0	0	(15)
Rezerwa brutto na podatek odroczony	0	0		
Rezerwa netto na podatek odroczony	0	0		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(0)	(15)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	0	0	0	0
Korekta - weryfikacja wartości różnic przejściowych w tym związana z obniżoną 9% stawką podatku	103	0	103	0
Naliczone niezapłacone odsetki	0	0	0	0
Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	12	41	(29)	(6)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	46	107	(61)	6
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	5	18	(13)	0
Straty podatkowe z lat ubiegłych	6.641	6.641	0	0
Korekty dot. strat podatkowych	(6.087)*	(6.087)*	0	0
Odwrocenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	(554)	0	0
Strata podatkowa 2023 i 2024 roku	0	0	0	0
Odwrocenie w 2023 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(151)	(151)	0	0
Odwrocenie w 2024 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(15)	(15)	0	(15)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	(15)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	0	0	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0	0

*różnica wynikająca z zaokrągleń

Zgodnie z MSR 12.56 wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, przy czym jednostka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe uwzględnia między innymi następujące kryteria:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczony, powstały z tytułu straty podatkowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku. Spółka nie ujmuje w aktywach z tytułu podatku odroczonego strat z lat ubiegłych ze względu na niskie prawdopodobieństwo ich rozliczenia.

Straty podatkowe z lat ubiegłych możliwe do wykorzystania w kolejnych latach według stanu na dzień 30 września 2025 roku (Spółka nie aktywowała strat podatkowych, bo nie przewiduje możliwości ich rozliczenia w przyszłości)			
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Rozliczenie straty podatkowej w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość straty podatkowej możliwej do wykorzystania w kolejnych latach</i>
2020	1 305	możliwość rozliczenia do 2025	1 305
2021	0	-	0
2022	1 380	możliwość rozliczenia do 2027	1 380
2023	1 568	możliwość rozliczenia do 2028	1 568
2024	1 692	możliwość rozliczenia do 2029	1 692
łącznie	5 945		5 945

9. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 30 września 2025 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

	30.09.2025	31.12.2024
Kapitał akcyjny w złotych		
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	255 253,9	255 253,9
Razem	255 253,9	255 253,9

10. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy Spółki na 30 września 2025 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2024 roku wynosił 583 tys. PLN.

11. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 30 września 2025 roku wynosił 17.873 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 30 września 2024 roku był na poziomie 20.114 tys. PLN, a na 31 grudnia 2024 roku wynosił 20.114 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2025 r. postanowiło, aby stratę netto Spółki za rok 2024 w kwocie 2.241 tys. PLN pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki.

12. Akcje własne

Na dzień 30 września 2025 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2024 roku, Spółka nie posiadała akcji własnych.

13. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu, inwestycje w Jednostki Zależne

Szczegółowy opis dotyczący instrumentów finansowych i zobowiązań z ich tytułu został zawarty w punkcie 9 pierwszej części niniejszego raportu zawierającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

W ocenie Spółki wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna z wartością księgową. Aktywa jak i pasywa finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową (WIBOR 6M oraz WIBOR 3M).

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.

Stan na 30.09.2025 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 899	7 899	0
Aktywa finansowe	9 796	9 796	0
Zobowiązania			
Pozostałe zobowiązania finansowe	138	138	0

Stan na 31.12.2024 roku:

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

13.1. Inwestycje w jednostki zależne

W roku 2023 Spółka objęła kontrolą dwie spółki zależne MW Rail S.A. i MWT Investment Sp. z o.o. tworząc z nimi Grupę Kapitałową. Głównym przedmiotem działalności MW Rail S.A. jest wynajem wagonów kolejowych, zaś MWTI, w okresie w którym działała pod firmą MW Artist Sp. z o.o., była działalność na rynku impresaryjnym i eventowym. Obecnie głównym przedmiotem działalności MWTI jest działalność wydobywcza i usługowa w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców.

Zgodnie z MSR 36 na koniec okresu sprawozdawczego zakończonego 30.09.2025 roku Spółka przeprowadziła analizę przesłanek wskazujących na to, że odpis utworzony w roku 2023 roku z tytułu utraty wartości jednostki zależnej MWT Investment Sp. z o.o. jest nadal zasadny.

Zgodnie z MSR 36 na koniec okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2024 roku oraz na 30.09.2025 roku Zarząd MWT dokonał oceny, czy istnieją jakiegokolwiek obiektywne przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości zaangażowania w jednostkę zależną MW Rail S.A. Zdaniem Zarządu nie wystąpiły takie przesłanki.

	Inwestycja w MW Rail S.A.	Inwestycja w MWT Investment Sp. z o.o.	Razem
Okres zakończony 30 września 2025 roku			
Wartość na 1 stycznia 2025	5 000	490	5 490
Nabycia akcji/udziałów	100	0	100
Sprzedaż akcji/udziałów	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	(490)	(490)
Wartość na 30 września 2025	5 100	0	5 100
	Inwestycja w MW Rail S.A.	Inwestycja w MWT Investment Sp. z o.o.	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku			
Wartość na 1 stycznia 2024	5 000	490	5 490
Nabycia akcji/udziałów	0	0	0
Sprzedaż akcji/udziałów	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	(490)	(490)
Wartość na 31 grudnia 2024	5 000	0	5 000

Szczegółowy opis zmian w strukturze akcjonariatu Spółek Zależnych zaprezentowano w punkcie 13 pierwszej części niniejszego raportu dotyczącej sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.

13.2. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstały w wyniku realizacji projektów restrukturyzujących płynność finansową Jednostek Samorządu Terytorialnego, a także udzielania pożyczek inwestycyjnych oraz średnio- i krótkoterminowych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Portfel wierzytelności z umów porozumień	1 009	3 271	3 031
Pożyczki udzielone	8 784	5 785	5 598
Pośrednictwo kredytowe	0	2	3
Pozostałe	3	0	8
Razem	9 796	9 058	8 640
- krótkoterminowe	5 787	8 036	6 618
- długoterminowe	4 009	1 022	2 022

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku, jak i w okresie 9 miesięcy 2024 roku Spółka wyceniła utratę wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat oczekiwanych w związku z wymaganiami związanymi ze stosowania MSSF9.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe MWT	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 września 2025	10 100	0	0	(304)	0	0	9 796
31 grudnia 2024	9 358	0	0	(300)	0	0	9 058
30 września 2024	8 662	0	0	(22)	0	0	8 640

Analiza przeterminowania należności finansowych na 30 września 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku i 30 września 2024 roku:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 września 2025	9 796	9 796	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2024	9 058	9 052	2	2	2	0	0	0
30 września 2024	8 640	8 640	0	0	0	0	0	0

MWT dokonuje wiekowania należności na podstawie aktualnych harmonogramów płatności wynikających z umów zawartych z JST oraz podmiotami powiązanymi. Umowne harmonogramy spłat, transakcje z przystąpieniem do długu bądź przejęciem zobowiązań dłużnika przez podmioty trzecie mają charakter nowacji w stosunku do terminów, które obowiązywały pierwotnie.

13.3. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności

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

	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Odsetki i prowizje z umów porozumień	109	260
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	410	233
Przychody prowizyjne	0	0
Razem	519	493

13.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	759	0	0
Razem	759	0	0

13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	137	427	465
Pozostałe	0	3	1
Razem	137	430	466

13.6. Koszty związane z finansowaniem portfela

	okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Inne	11	11
Razem	11	11

13.7. Leasing finansowy

Na 30 września 2025 roku Spółka posiadała dwie aktywne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Umowy aktywne na 30 września 2025 roku zawarte zostały w sierpniu 2022 roku oraz lipcu 2025 roku z okresem obowiązywania wynoszącym 36 miesięcy. Umowa zawarta w sierpniu 2022 roku została dodatkowo przedłużona o kolejne 24 miesiące. Umowa zawarta w czerwcu 2022 roku zakończyła się w maju 2025 roku a Spółka zakończyła leasing. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała dwie aktywne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Umowy zawarte zostały w czerwcu 2022 roku oraz w sierpniu 2022 roku z okresem obowiązywania wynoszącym 36 miesięcy.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	868	387	425
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	897*	427	465
- krótkoterminowe	137	427	465
- długoterminowe	759	0	0
*różnica wynikająca z zaokrągleń			
		okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego		132	114
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu		45	49

14. Charakter i kwoty pozycji wpływających na przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstość występowania

Nie wystąpiły.

15. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W omawianym okresie nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które byłyby nietypowe ze względu na wielkość.

16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

W okresie od 01.07.2025 r. do 30.09.2025 r. Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (695) tys. PLN, niższy w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 247 tys. PLN. Narastająco za trzy kwartały 2024 roku wynik netto wyniósł (1.766) tys. PLN wobec wyniku (1.458) tys. PLN osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2025 roku wyniosły 192 tys. PLN, czyli o 6 tys. PLN mniej niż w trzecim kwartale 2024 roku, co oznacza spadek o 3%. Narastająco za trzy kwartały przychody w 2024 roku wynosiły 519 tys. PLN wobec 493 tys. PLN w roku ubiegłym (wzrost o 5%).

Wyższe przychody narastająco wynikają z wyższej wartości odsetek od udzielonych pożyczek.

Spółka generuje przychody odsetkowe głównie z posiadanego portfela bilansowego składającego się z produktów restrukturyzacyjnych oferowanych jednostkom samorządu terytorialnego, pożyczek udzielonych jednostkom zależnym, a także z lokat zakładanych od nadwyżek środków pieniężnych.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w trzecim kwartale 2025 roku wyniosły 964 tys. PLN i były wyższe od analogicznego okresu o 26% (w 3Q'24 wyniosły 753 tys. PLN). W okresie od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r. koszty całkowite wyniosły 2.570 tys. PLN względem 2.334 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost o 10%).

Wyższe koszty (narastająco), w odniesieniu do analogicznego okresu z 2024 roku, wynikały głównie z wzrostu kosztu wynagrodzeń (wzrost o 20%).

W okresie 9 miesięcy 2025 roku, zgodnie z założeniami i analogicznie do 9 miesięcy 2024 roku, Spółka nie generowała kontraktacji bilansowej oraz pozabilansowej.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 9,796 tys. PLN wobec poziomu 8,640 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2024, oznacza to wzrost o 13%. W stosunku do poziomu z końca roku 2024 wartość portfela wzrosła natomiast o 8% z poziomu 9,058 tys. PLN.

Wartość sumy bilansowej na koniec 3Q'2025 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2024 zmalała o 1.127 tys. PLN, czyli o 4% (z poziomu 26,519 tys. PLN na koniec 2024 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 września 2025 roku wynosił 10% (wzrost o 3,7 p.p. w stosunku do końca 2024 roku).

17. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Zarząd Spółki zwraca uwagę na analizowanie możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych zarówno z działalnością Spółki jak również z działalnością prowadzoną przez Spółki, w których M.W. Trade S.A. posiada zaangażowanie. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz sposoby ich mitygacji przedstawione zostały w punkcie 02 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

18. Struktura akcjonariatu Spółki

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji (tj. na 28.11.2025 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (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%
Razem	2 552 539	100,00%

* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

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

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

Na dzień zatwierdzenia Raportu (zgodnie z wiedzą Spółki, tj. na podstawie ustawowych zawiadomień) poniższe osoby zarządzające posiadają następującą liczbę akcji Spółki:

stanowisko	akcjonariusz	liczba akcji (szt.)
Prezes Zarządu	Beyondream Investments Ltd*	1 532 000
Wiceprezes Zarządu	Maciej Mizuro	148 898

* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu Spółki

W okresie od dnia publikacji poprzedniego sprawozdania okresowego (skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku), tj. od 26 września 2025 roku, do dnia zatwierdzenia Raportu zgodnie z wiedzą Spółki nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Zgodnie z wiedzą Spółki, poza wyżej wymienionymi, żaden inny Członek Zarządu Spółki ani Członek Rady Nadzorczej Spółki na dzień zatwierdzenia Raportu nie posiadał akcji M.W. Trade S.A.

19. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Szczegółowy opis dotyczący zmian zobowiązań warunkowych Spółki znajduje się w punkcie 144 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

20. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na dzień sprawozdawczy oraz w okresie zakończonym 30 września 2025 roku podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski.

W drugim kwartale 2023 roku Spółka stała się jednostką dominującą poprzez objęcie kontrolą dwóch spółek kapitałowych MW Rail S.A. i MWT Investment Sp. z o. o. tworząc 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 MW Rail S.A. zawiązała z osobą fizyczną niepowiązaną z M.W. Trade S.A. spółkę pod firmą MW Sigma Trade Sp. z o.o., która od tego czasu również wchodzi w skład Grupy Kapitałowej.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2024 roku.

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

<i>Podmiot powiązany</i>		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca:					
Beyondream Investments Limited	3Q 2025	0	0	0	0
	2024	0	0	0	0
Zarząd Spółki ***	3Q 2025	0	772	0	84
	2024	0	928	0	76
Jednostka zależna:					
MWT Investment Sp. z o. o.	3Q 2025*	40	0	501**	0
	2024*	38	0	0**	0
MW Rail S.A.	3Q 2025*	413	0	8 307*	0
	2024*	388	0	5 792*	0
MDW Kruszywa Sp. z o.o.	3Q 2025*	0	0	0	0
	2024	0	0	0	0
MW Sigma Trade Sp. z o.o.	3Q 2025*	30	0	36*	0
	2024*	0	0	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej****:					
	3Q 2025	0	151	0	15
	2024	0	301	0	15

* Wzajemne transakcje w Grupie Kapitałowej dotyczyły świadczonych przez Jednostkę Dominującą spółkom zależnym usług księgowych oraz najmu oraz udzielonych pożyczek pieniężnych dla Spółki MWR na łączną kwotę 8,3 mln PLN oraz dla Spółki MWTI na łączną kwotę 0,5 mln PLN

** należności pomniejszone o odpisy w łącznej wysokości 280 tys. PLN

*** wynagrodzenie Członków Zarządu

**** wynagrodzenie Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu

21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym M.W. Trade S.A. udzieliła dwóch pożyczek pieniężnych dla spółki MW Rail S.A. na łączną kwotę 2 000 tys. PLN.

Po dniu, na który sporządzono niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe Spółki, nie zidentyfikowano innych zdarzeń niż opisane w niniejszym sprawozdaniu, mogących wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki i nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby dodatkowego ujawnienia w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym.

22. Informacje dodatkowe do raportu kwartalnego

Korekty błędów poprzednich okresów

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

Program akcji pracowniczych

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

Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

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

Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku czy okresu śródrocznego. Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują.

Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Na dzień 30 września 2025 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała zobowiązań oraz należności z tytułu emisji obligacji.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie wypłaciła ani nie zaproponowała do wypłaty dywidendy.

Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły wymienione operacje, za wyjątkiem:

- nabycia w dniu 5 czerwca 2025 roku przez M.W. Trade S.A. akcji w spółce zależnej MW Rail S.A.,
- nabycia w dniu 13 czerwca 2025 roku przez spółkę zależną MWT Investment Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o.o.,
- zawiązania w dniu 8 lipca 2025 roku przez spółkę zależną MW Rail S.A. z osobą fizyczną niepowiązaną z M.W. Trade S.A. spółki pod firmą MW Sigma Trade Sp. z o.o.,

co zostało szczegółowo opisane w punkcie 13 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

M.W. Trade S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2025 rok.

Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W prezentowanym okresie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

W dniu 20 sierpnia 2025 roku Spółka odebrała, datowany na dzień 28 lipca 2025 roku, pozew KERAMA INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, akcjonariusza Spółki, o uchylenie uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 26 czerwca 2025 roku w sprawie udzielenia Panu Rafałowi Wasilewskiemu - Członkami Zarządu absolutorium z wykonywania przez niego obowiązków w roku 2024. W dniu 3 września 2025 roku Spółka złożyła do Sądu Okręgowego we Wrocławiu odpowiedź na pozew, który ocenia jako bezzasadny i wniosła o oddalenie powództwa w całości.

Na 30 września 2025 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się inne istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki.

Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek. W okresie trzech kwartałów 2025 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji (innych niż opisane w punkcie 14 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej).

Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest stan spłat portfela wierzytelności według ustalonych w harmonogramach terminów.

Na dzień sporządzenia raportu za trzeci kwartał 2025 roku Spółka nie posiadała zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek, a także z tytułu emisji obligacji.

Istotna dla wyników Spółki będzie skala wpływów następujących czynników zaobserwowanych na rynku, takich jak:

- uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
- sytuacja na rynku finansowym w Polsce.

Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Spółka aktualnie koncentruje się na rozwijaniu trzech segmentów swojej działalności związanych z najmem i dzierżawą wagonów kolejowych, działalnością wydobywczą oraz branżą motoryzacyjną realizowanych przez Jednostki Zależne.

Spółka kontynuuje również obsługę operacyjną własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego do czasu jego całkowitej spłaty.

Segment działalności finansowej jest jednak mało atrakcyjny marżowo i w związku z tym M.W. Trade S.A. nie dąży do generowania nowej sprzedaży. Spółka realizuje funkcje holdingowe i oprócz obsługi ww. portfela koncentruje się na zarządzaniu Grupą Kapitałową.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- koniunktura na rynku przewozów kolejowych, która przekłada się na popyt na usługi najmu/dzierżawy wagonów oraz wysokość stawek,
- zmiany otoczenia regulacyjnego rynku kolejowego, które mogą mieć wpływ na popyt na usługi oferowane przez spółkę zależną,
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- czynniki społeczne i kulturowe.

W opinii Spółki czynnikami decydującymi o sukcesie i osiągnięciu celów strategicznych będą:

- właściwie zdefiniowana i realizowana misja i strategia jednostek zależnych,
- dostęp do finansowania oraz usług oferowanych przez jednostki zależne,
- dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klientów,
- sytuacja makroekonomiczna,
- dostęp do innowacji.

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu M.W. Trade S.A.:

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Maciej Mizuro
Wiceprezes Zarządu

Wrocław, 28 listopada 2025 roku