



**Skonsolidowany raport kwartalny**  
**Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**

## SPIS TREŚCI

|  |          |
|--|----------|
| <b>Część 1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej .....</b>  | <b>4</b> |
| WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....   | 4        |
| ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....   | 5        |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....   | 6        |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....  | 7        |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....   | 8        |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....  | 9        |
| Dodatkowe noty objaśniające .....  | 11       |
| 1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej .....  | 11       |
| 1.1. Jednostka dominująca .....  | 11       |
| 1.2. Jednostki zależne .....   | 13       |
| 1.3. Okres objęty sprawozdaniem .....  | 13       |
| 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....   | 13       |
| 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....   | 15       |
| 4. Segmenty operacyjne .....   | 16       |
| 5. Rzeczowe aktywa trwałe .....  | 17       |
| 6. Wartości niematerialne .....  | 18       |
| 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....  | 18       |
| 8. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu .....   | 18       |
| 8.1. Aktywa finansowe .....  | 19       |
| 8.2. Przychody z umów z klientami .....  | 21       |
| 8.3. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe .....   | 21       |
| 8.4. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe .....  | 22       |
| 8.5. Koszty związane z finansowaniem portfela .....  | 22       |
| 8.6. Leasing finansowy .....   | 22       |
| 8.7. Charakter i kwoty pozycji wpływających na przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstość występowania ..... | 23       |
| 9. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....                          | 23       |
| 10. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy .....          | 23       |
| 11. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....   | 23       |
| 12. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji .....   | 28       |
| 13. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....      | 30       |
| 14. Wynagrodzenie kadry kierowniczej .....   | 30       |
| 15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....  | 30       |
| 16. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....   | 31       |
| 17. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego .....   | 32       |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Część 2 Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A.</b>  | <b>38</b> |
| WYBRANE DANE FINANSOWE M.W. TRADE S.A.  | 38        |
| ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT   | 39        |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW   | 40        |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  | 41        |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH   | 42        |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  | 43        |
| Dodatkowe noty objaśniające   | 44        |
| 1. Informacje ogólne  | 44        |
| 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego   | 45        |
| 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości  | 46        |
| 4. Informacje dotyczące segmentów działalności  | 47        |
| 5. Rzeczowe aktywa trwałe   | 47        |
| 6. Wartości niematerialne   | 47        |
| 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 47        |
| 8. Podatek dochodowy  | 48        |
| 9. Kapitał podstawowy   | 51        |
| 10. Kapitał rezerwowy   | 51        |
| 11. Kapitał zapasowy  | 52        |
| 12. Akcje własne  | 52        |
| 13. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu, inwestycje w Jednostki Zależne   | 52        |
| 13.1. Inwestycje w jednostki zależne  | 53        |
| 13.2. Aktywa finansowe  | 54        |
| 13.3. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności  | 55        |
| 13.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe   | 55        |
| 13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe  | 55        |
| 13.6. Koszty związane z finansowaniem portfela  | 55        |
| 13.7. Leasing finansowy   | 56        |
| 14. Charakter i kwoty pozycji wpływających na przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstość występowania | 56        |
| 15. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe                        | 56        |
| 16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta   | 56        |
| 17. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego  | 57        |
| 18. Struktura akcjonariatu Spółki   | 57        |
| 19. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego     | 58        |
| 20. Transakcje z podmiotami powiązanymi   | 58        |
| 21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym  | 59        |
| 22. Informacje dodatkowe do raportu kwartalnego   | 59        |

## CZĘŚĆ 1

### SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                 | w tys. zł                               |   | w tys. EUR*                             |   |
|--|---|---|---|---|
|  | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
| Przychody z umów z klientami                           | 290                                     | 89                                      | 69                                      | 21                                      |
| Koszty działalności operacyjnej                        | 1 248                                   | 1 136                                   | 298                                     | 263                                     |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                      | (958)                                   | (1 047)                                 | (229)                                   | (242)                                   |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej               | (960)                                   | (1 053)                                 | (229)                                   | (244)                                   |
| Zysk (strata) brutto                                   | (874)                                   | (916)                                   | (209)                                   | (212)                                   |
| Zysk (strata) netto                                    | (855)                                   | (899)                                   | (204)                                   | (208)                                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 1 480                                   | (1 542)                                 | (354)                                   | (357)                                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 97                                      | (1 984)                                 | 23                                      | (459)                                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | (147)                                   | (13)                                    | (35)                                    | (3)                                     |
| Przepływy pieniężne netto, razem                       | 1 430                                   | (3 539)                                 | 342                                     | (819)                                   |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)        | (0,33)                                  | (0,35)                                  | (0,08)                                  | (0,08)                                  |
|  | <b>31.03.2025</b>                       | <b>31.12.2024</b>                       | <b>31.03.2025</b>                       | <b>31.12.2024</b>                       |
| Aktywa razem   | 25 369                                  | 25 860                                  | 6 063                                   | 6 052                                   |
| Zobowiązania razem                                     | 2 288                                   | 1 924                                   | 547                                     | 451                                     |
| Kapitał własny w tym:                                  | 23 081                                  | 23 936                                  | 5 517                                   | 5 601                                   |
| - przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej    | 23 054                                  | 23 806                                  | 5 510                                   | 5 571                                   |
| - przypadający udziałom niekontrolującym               | 27                                      | 130                                     | 6                                       | 30                                      |
| 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)             | 9,04                                    | 9,38                                    | 2,16                                    | 2,19                                    |
| Wskaźnik zadłużenia<br>(zobowiązania / aktywa ogółem)  | 9,0%                                    | 7,4%                                    | 9,0%                                    | 7,4%                                    |

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 31 marca 2025 roku – 4,1839 PLN,

na 31 grudnia 2024 roku – 4,2730 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 1Q2025 roku i koniec 2024 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2025 roku – 4,1848 PLN,

2024 roku – 4,3211 PLN.

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

|  | Nota | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|--|------|---|---|
| <b>Działalność kontynuowana</b>  |      |   |   |
| Przychody z umów z klientami   |      |   |   |
| Przychody z tytułu odsetek zw. z portfelem wierzytelności  | 8.2  | 53                                      | 87                                      |
| Pozostałe przychody ze sprzedaży   | 8.2  | 237                                     | 2                                       |
| <b>Przychody operacyjne razem</b>  |      | <b>290</b>                              | <b>89</b>                               |
| Koszty zw. z finansowaniem portfela wierzytelności   | 8.5  | (4)                                     | (4)                                     |
| Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności                                  |      | 3                                       | 0                                       |
| Amortyzacja  |      | (160)                                   | (59)                                    |
| Zużycie materiałów i energii   |      | (14)                                    | (19)                                    |
| Usługi obce  |      | (187)                                   | (259)                                   |
| Podatki i opłaty   |      | (22)                                    | (20)                                    |
| Koszty świadczeń pracowniczych   |      | (823)                                   | (750)                                   |
| Pozostałe koszty   |      | (41)                                    | (25)                                    |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>   |      | <b>(1 248)</b>                          | <b>(1 136)</b>                          |
| <b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>   |      | <b>(958)</b>                            | <b>(1 047)</b>                          |
| Pozostałe przychody operacyjne   |      | 1                                       | 2                                       |
| Pozostałe koszty operacyjne  |      | (3)                                     | (8)                                     |
| <b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>  |      | <b>(960)</b>                            | <b>(1 053)</b>                          |
| Przychody finansowe  |      | 100                                     | 155                                     |
| Koszty finansowe   |      | (14)                                    | (18)                                    |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>  |      | <b>(874)</b>                            | <b>(916)</b>                            |
| Podatek dochodowy  | 17   | (19)                                    | (17)                                    |
| <b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>  |      | <b>(855)</b>                            | <b>(899)</b>                            |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>   |      | <b>(855)</b>                            | <b>(899)</b>                            |
| - zysk/(strata) netto przypadający na jednostkę dominującą   |      | (752)                                   | (750)                                   |
| - zysk/(strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym   |      | (103)                                   | (149)                                   |
| Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:  |      |   |   |
| – podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą  |      | (0,29)                                  | (0,29)                                  |
| – rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą |      | (0,29)                                  | (0,29)                                  |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

|   | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|---|---|---|
| Zysk (strata) netto za okres                              | (855)                                   | (899)                                   |
| Inne całkowite dochody                                    | 0                                       | 0                                       |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>                          | <b>(855)</b>                            | <b>(899)</b>                            |
| - całkowity dochód przypadający na jednostkę dominującą   | (752)                                   | (750)                                   |
| - całkowity dochód przypadający udziałom niekontrolującym | (103)                                   | (149)                                   |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 31 marca 2025 roku

|  | Nota | 31.03.2025    | 31.12.2024    | 31.03.2024    |
|--|------|---------------|---------------|---------------|
| <b>AKTYWA</b>  |      |               |               |               |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |      | <b>11 437</b> | <b>11 320</b> | <b>10 785</b> |
| Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:   |      | 10 272        | 10 161        | 8 697         |
| - prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu                          | 8.6  | 702           | 498           | 634           |
| Wartości niematerialne   |      | 18            | 20            | 23            |
| Aktywa finansowe (długoterminowe)  | 8.1  | 1 011         | 1 022         | 2 024         |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                      |      | 136           | 117           | 40            |
| Pozostałe aktywa (długoterminowe)  |      | 0             | 0             | 1             |
|  |      |               |               |               |
| <b>Aktywa obrotowe</b>   |      | <b>13 932</b> | <b>14 540</b> | <b>17 578</b> |
| Aktywa finansowe   | 8.1  | 18            | 2 251         | 1 020         |
| Pozostałe aktywa   |      | 734           | 539           | 770           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                       | 7    | 13 180        | 11 750        | 15 788        |
|  |      |               |               |               |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  |      | <b>25 369</b> | <b>25 860</b> | <b>28 363</b> |
|  |      |               |               |               |
| <b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA</b>   |      |               |               |               |
| <b>Kapitał własny</b>  |      | <b>23 081</b> | <b>23 936</b> | <b>26 299</b> |
| <b>Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b> |      | <b>23 054</b> | <b>23 806</b> | <b>25 862</b> |
| Kapitał podstawowy   |      | 255           | 255           | 255           |
| Kapitał rezerwowy  |      | 583           | 583           | 583           |
| Kapitał zapasowy   |      | 20 115        | 20 115        | 22 467*       |
| Zyski zatrzymane, w tym:   |      | 2 101         | 2 853         | 2 557         |
| - wynik finansowy  |      | (752)         | (2 806)       | (750)         |
| <b>Kapitały przypadające udziałom niekontrolującym</b>                   |      | <b>27</b>     | <b>130</b>    | <b>437</b>    |
|  |      |               |               |               |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |      | <b>178</b>    | <b>24</b>     | <b>444</b>    |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki   |      | 0             | 0             | 0             |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji                                   |      | 0             | 0             | 0             |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   | 8.3  | 178           | 24            | 444           |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         |      | 0             | 0             | 0             |
|  |      |               |               |               |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |      | <b>2 110</b>  | <b>1 900</b>  | <b>1 620</b>  |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek                        |      | 0             | 0             | 0             |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji                                   |      | 0             | 0             | 0             |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   | 8.4  | 448           | 473           | 194           |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                |      | 0             | 0             | 0             |
| Pozostałe zobowiązania   |      | 1 662         | 1 427         | 1 426         |
|  |      |               |               |               |
| <b>Zobowiązania razem</b>  |      | <b>2 288</b>  | <b>1 924</b>  | <b>2 064</b>  |
|  |      |               |               |               |
| <b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>                                       |      | <b>25 369</b> | <b>25 860</b> | <b>28 363</b> |

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

|   | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|---|---|---|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>               |   |   |
| Zysk/(strata) brutto  | <b>(874)</b>                            | <b>(916)</b>                            |
| Korekty o pozycje:  | 2 354                                   | (626)                                   |
| Amortyzacja   | 160                                     | 60                                      |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej                                   | 0                                       | 0                                       |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności                                   | 1 993                                   | (467)                                   |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek   | 196                                     | (72)                                    |
| Przychody z tytułu odsetek  | (112)                                   | (173)                                   |
| Koszty z tytułu odsetek   | 14                                      | 29                                      |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       | 56                                      | (38)                                    |
| Zmiana stanu rezerw   | 47                                      | 35                                      |
| Podatek dochodowy zapłacony   | 0                                       | 0                                       |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                      | <b>1 480</b>                            | <b>(1 542)</b>                          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>             |   |   |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych               | 0                                       | 0                                       |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                | (15)                                    | (2 157)                                 |
| Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych                                    | 0                                       | 0                                       |
| Odsetki otrzymane   | 112                                     | 173                                     |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                    | <b>97</b>                               | <b>(1 984)</b>                          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                |   |   |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                               | (132)                                   | (34)                                    |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów                                | 0                                       | 0                                       |
| Spłata pożyczek/kredytów  | 0                                       | 0                                       |
| Wydatki na skup akcji własnych  | 0                                       | 0                                       |
| Odsetki zapłacone   | (15)                                    | (29)                                    |
| Odsetki otrzymane   | 0                                       | 0                                       |
| Pozostałe wpływy- wkład udziałowców niekontrolujących w podwyższenie kapitału | 0                                       | 50                                      |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                       | <b>(147)</b>                            | <b>(13)</b>                             |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 1 430                                   | (3 539)                                 |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                    | <b>11 750</b>                           | <b>19 327</b>                           |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                      | <b>13 180</b>                           | <b>15 788</b>                           |



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**

|   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy* | Zyski zatrzymane | Kapitał rezerwowy | Akcje własne | Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie | Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące | Kapitał własny ogółem |
|---|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------|--|--|-----------------------|
| <b>Na 1 stycznia 2025 r.</b>                          | <b>255</b>         | <b>20 115</b>     | <b>2 853</b>     | <b>583</b>        | -            | <b>23 806</b>  | <b>130</b>   | <b>23 936</b>         |
| Zysk (strata) za 3 miesiące 2025 roku                 | -                  | -                 | (752)            | -                 | -            | (752)  | (103)  | (855)                 |
| Inne całkowite dochody                                |                    |                   |                  |                   |              |  |  |                       |
| Całkowity dochód za 3 miesiące 2025 roku              | -                  | -                 | (752)            | -                 | -            | (752)  | (103)  | (855)                 |
| Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego | 0                  |                   | (752)            | 0                 | -            | (752)  | (103)  | (855)                 |
| <b>Na 31 marca 2025 r. (niebadane)</b>                | <b>255</b>         | <b>20 115</b>     | <b>2 101</b>     | <b>583</b>        | -            | <b>23 054</b>  | <b>27</b>  | <b>23 081</b>         |

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

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025 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 |
|--|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------|--|--|-----------------------|
| <b>Na 1 stycznia 2024 r.</b>                 | <b>255</b>         | <b>22 467</b>     | <b>3 307</b>     | <b>583</b>        | -            | <b>26 612</b>  | <b>536</b>   | <b>27 148</b>         |
| Przeniesienie wyniku za rok 2023             | -                  | (2 352)           | 2 352            | -                 | -            | 0  | -  | 0                     |
| Zysk (strata)                                | -                  | -                 | (2 806)          | -                 | -            | (2 806)  | (456)  | (3 262)               |
| Inne całkowite dochody                       | -                  | -                 | -                | -                 | -            | -  | -  | -                     |
| Całkowity dochód za rok 2024                 | -                  | -                 | (2 806)          | -                 | -            | (2 806)  | (456)  | (3 262)               |
| Wpłata na poczet kapitału                    | -                  | -                 | -                | -                 | -            | -  | 50   | 50                    |
| Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału | -                  | (2 352)           | (454)            | -                 | -            | (2 806)  | (406)  | (3 212)               |
| <b>Na 31 grudnia 2024 r. (badane)</b>        | <b>255</b>         | <b>20 115</b>     | <b>2 853</b>     | <b>583</b>        | -            | <b>23 806</b>  | <b>130</b>   | <b>23 936</b>         |

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

|   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy* | Zyski zatrzymane | Kapitał rezerwowy | Akcje własne | Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie | Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące | Kapitał własny ogółem |
|---|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------|--|--|-----------------------|
| <b>Na 1 stycznia 2024 r.</b>                          | <b>255</b>         | <b>22 467</b>     | <b>3 307</b>     | <b>583</b>        | -            | <b>26 612</b>  | <b>536</b>   | <b>27 148</b>         |
| Zysk (strata) za 3 miesiące 2024 roku                 | -                  | -                 | (750)            | -                 | -            | (750)  | (149)  | (899)                 |
| Inne całkowite dochody                                | -                  | -                 | -                | -                 | -            | -  | -  | -                     |
| Całkowity dochód za 3 miesiące 2024 roku              | -                  | -                 | (750)            | -                 | -            | (750)  | (149)  | (899)                 |
| Wpłata na poczet kapitału                             | -                  | -                 | -                | -                 | -            | -  | 50   | 50                    |
| Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego | -                  | -                 | (750)            | -                 | -            | (750)  | (99)   | (849)                 |
| <b>Na 31 marca 2024 r. (niebadane)</b>                | <b>255</b>         | <b>22 467</b>     | <b>2 557</b>     | <b>583</b>        | -            | <b>25 862</b>  | <b>437</b>   | <b>26 299</b>         |

\* różnica w wartości z prezentowanymi w sprawozdaniu jednostkowym wynika 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 MW Artist Sp. z o.o. (Jednostka Zależna, MWA). Grupę Kapitałową stanowią Jednostka Dominująca oraz podmioty, nad którymi MWT sprawuje kontrolę.

Strukturę udziałów Jednostki Dominującej w kapitałach Jednostek Zależnych na dzień 31.03.2025 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania prezentuje poniższa tabela:

| I.p. | Nazwa jednostki      | Data objęcia kontrolą | Udział w kapitale na dzień objęcia kontrolą | Udział w kapitale na 31.03.2025 |
|------|----------------------|-----------------------|---|---------------------------------|
| 1.   | MW Artist Sp. z o.o. | 05.2023               | 85%   | 51%                             |
| 2.   | MW Rail S.A.         | 04.2023               | 78%   | 70%                             |

Na dzień 31 marca 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Jednostkę Dominującą w podmiotach zależnych był równy jej udziałowi w kapitałach tych jednostek.

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi:

- działalność holdingowa,
- wynajem, dzierżawa i handel pojazdami szynowymi,
- usługi finansowe dla sektora publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego,
- działalność impresaryjna, organizacja wydarzeń kulturalnych i artystycznych,
- usługi marketingowe.

Dane finansowe wszystkich jednostek zależnych sporządzone zostały na dzień 31.03.2025 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 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 31 marca 2025 roku był następujący:

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

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 marca 2025 roku był następujący:

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

Skład Zarządu na 31 marca 2025 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie władz Spółki.

## 1.2. Jednostki zależne

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

| I.p. | Nazwa jednostki       | Numer KRS  | Siedziba | Zakres działalności  | Udział w kapitale na 31.03.2025 |
|------|-----------------------|------------|----------|--|---------------------------------|
| 1.   | MW Artist Sp. z o. o. | 0001035473 | Wrocław  | działalność impresaryjna, organizacja wydarzeń kulturalnych i artystycznych oraz usługi marketingowe | 51%                             |
| 2.   | MW Rail S.A.          | 0001038469 | Wrocław  | wynajem, dzierżawa i handel pojazdami szynowymi  | 70%                             |

Szczegółowy opis zmian w strukturze własnościowej Jednostek zależnych zaprezentowano w punkcie 12 sprawozdania skonsolidowanego.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony. Rokiem obrotowym dla Jednostki Dominującej oraz Jednostek 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 zakończony 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy zawiera dane na za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2024 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2024 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowany raport kwartalny) nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez niezależną firmę audytorską. W dniu 29 maja 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 29 marca 2018 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 2018 r. poz. 757 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 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 roku Spółka utworzyła i objęła kontrolą dwie spółki zależne MW Rail S.A. i MW Artist Sp. z o. o. tworząc z nimi Grupę Kapitałową. Głównym przedmiotem działalności MW Rail S.A. jest wynajem wagonów kolejowych zaś MW Artist Sp. z o. o. jest działalność na rynku impresaryjnym i eventowym.

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

Na dzień 30.09.2023 r. obie spółki zależne 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. Spółka zależna MW Rail S.A. sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe wg MSSF, natomiast druga spółka zależna MW Artist Sp. z o. o., objęta konsolidacją, sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z polskim prawem bilansowym (ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami), a jedynie dla celów konsolidacji jej sprawozdanie finansowe jest przekształcane na MSSF. Jednostka ta posiada status jednostki mikro w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

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 konsolidacji pełnej.

Opis kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Grupa, zawarto w punkcie 11 sprawozdania skonsolidowanego.

Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Grupy przedstawiono w punkcie 17 sprawozdania skonsolidowanego.

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

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

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 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**

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 zostały trzy segmenty operacyjne wyodrębnione w oparciu o specyfikę prowadzonej działalności i rodzaj świadczonych usług: działalność finansowa (MWT), najem i sprzedaż wagonów (MWR) oraz działalność eventowa (MWA).

Poniżej przedstawiono analizę istotnych pozycji przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

|  | <b>Działalność finansowa (MWT)</b> | <b>Najem i sprzedaż wagonów (MWR)</b> | <b>Działalność eventowa (MWA)</b> | <b>Korekty konsolidacyjne</b> | <b>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b> |
|--|------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--|
| Przychody z umów z klientami   | 174                                | 237                                   | 0                                 | (121)                         | 290  |
| Wynik segmentu – zysk/(strata) brutto  | (528)                              | (347)                                 | (10)                              | 11                            | (874)  |
| Podatek dochodowy  | 0                                  | (19)                                  | 0                                 | -                             | (19)   |
| Wynik segmentu – zysk/(strata) netto   | (528)                              | (328)                                 | (10)                              | 11                            | (855)  |
| Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu |                                    |                                       |                                   |                               |  |
| Przychody z tytułu odsetek   | 274                                | 0                                     | 0                                 | (121)                         | 153  |
| Koszty z tytułu odsetek  | 13                                 | 117                                   | 5                                 | (121)                         | 14   |
| Amortyzacja  | 65                                 | 93                                    | 1                                 | -                             | 160*   |
| Podatek dochodowy  | 0                                  | (19)                                  | 0                                 | -                             | (19)   |
| Aktywa   | 26 152                             | 9 979                                 | 34                                | (10 796)                      | 25 369                                       |
| Zobowiązania   | 1 824                              | 6 269                                 | 296                               | (6 101)                       | 2 288  |

\* różnica wynikająca z zaokrągleń

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.

Grupa nie prezentuje wyników w podziale geograficznym ponieważ w okresie objętym sprawozdaniem usługi świadczone były przez spółki wchodzące w skład Grupy wyłącznie na terytorium RP. Nie występuje również koncentracja na kluczowych klientach Grupy.

## 5. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Grupa 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, za wyjątkiem przyjęcia do użytkowania środka trwałego na podstawie umowy leasingu o wartości początkowej 254 tys. PLN.

## 6. Wartości niematerialne

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Grupa nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych oraz nie rozpoznała ani nie odwróciła odpisu z tytułu utraty ich wartości.

## 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|  | 31.03.2025    | 31.12.2024    | 31.03.2024    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Środki pieniężne w banku                               | 1 680         | 1 750         | 1 788         |
| - w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania* | 224           | 0             | 0             |
| Lokaty krótkoterminowe                                 | 11 500        | 10 000        | 14 000        |
| <b>Razem</b>   | <b>13 180</b> | <b>11 750</b> | <b>15 788</b> |

\*środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią środki na rachunku VAT (split payment)

## 8. 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 31 marca 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 31.03.2025 roku:

|                                    | Wartość księgowa<br>tys. PLN | Wartość godziwa<br>tys. PLN | Różnica pomiędzy<br>wartością godziwą<br>a wartością księgową |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---|
| <b>Aktywa</b>                      |                              |                             |   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 13 180                       | 13 180                      | 0   |
| Aktywa finansowe                   | 1 029                        | 1 029                       | 0   |
| <b>Zobowiązania</b>                |                              |                             |   |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   | 626                          | 626                         | 0   |

Stan na 31.12.2024 roku:

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

### 8.1. 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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 roku MWT nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

|  | 31.03.2025   | 31.12.2024   | 31.03.2024   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Portfel wierzytelności z umów porozumień | 1 023        | 3 271        | 3 031        |
| Pożyczki udzielone                       | 0            | 0            | 0            |
| Pośrednictwo kredytowe                   | 2            | 2            | 6            |
| Pozostałe                                | 4            | 0            | 7            |
| <b>Razem</b>                             | <b>1 029</b> | <b>3 273</b> | <b>3 044</b> |
| - krótkoterminowe                        | 18           | 2 251        | 1 020        |
| - długoterminowe                         | 1 011        | 1 022        | 2 024        |

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

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

| Aktywa finansowe<br>Grupy | Wartość bilansowa brutto |          |          | Utrata wartości |          |          | Wartość<br>bilansowa<br>netto |
|---------------------------|--------------------------|----------|----------|-----------------|----------|----------|-------------------------------|
|                           | Koszyk 1                 | Koszyk 2 | Koszyk 3 | Koszyk 1        | Koszyk 2 | Koszyk 3 |                               |
| 31 marca 2025             | 1 322                    | 0        | 0        | (293)           | 0        | 0        | 1 029                         |
| 31 grudnia 2024           | 3 278                    | 0        | 0        | (5)             | 0        | 0        | 3 273                         |
| 31 marca 2024             | 3 052                    | 0        | 0        | (8)             | 0        | 0        | 3 044                         |

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

|                 | Razem | Nieprzeterminowane | Przeterminowane, lecz ściągalne |             |             |              |          | Sąd/SNW |
|-----------------|-------|--------------------|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|----------|---------|
|                 |       |                    | < 30 dni                        | 30 – 60 dni | 60 – 90 dni | 90 – 180 dni | >180 dni |         |
| 31 marca 2025   | 1 029 | 1 029              | 0                               | 0           | 0           | 0            | 0        | 0       |
| 31 grudnia 2024 | 3 273 | 3 273              | 0                               | 0           | 0           | 0            | 0        | 0       |
| 31 marca 2024   | 3 044 | 3 044              | 0                               | 0           | 0           | 0            | 0        | 0       |

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

## 8.2. 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 237 tys. PLN z tytułu wynagrodzenia za najem wagonów kolejowych. 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 amortyzowanego 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<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Odsetki i prowizje z umów porozumień       | 53                                      | 87                                      |
| Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek | 0                                       | 0                                       |
| Przychody prowizyjne                       | 0                                       | 0                                       |
| Przychody ze sprzedaży usług               | 237                                     | 2                                       |
| <b>Razem</b>                               | <b>290</b>                              | <b>89</b>                               |

## 8.3. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

|  | 31.03.2025 | 31.12.2024 | 31.03.2024 |
|--|------------|------------|------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 178        | 24         | 444        |
| <b>Razem</b>                               | <b>178</b> | <b>24</b>  | <b>444</b> |

#### 8.4. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

|  | 31.03.2025 | 31.12.2024  | 31.03.2024 |
|--|------------|-------------|------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 447        | 471         | 192        |
| Pozostałe                                  | 1          | 3           | 2          |
| <b>Razem</b>                               | <b>448</b> | <b>473*</b> | <b>194</b> |

\* różnica wynikająca z zaokrągleń

#### 8.5. Koszty związane z finansowaniem portfela

|              | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|--------------|---|---|
| Inne         | 4                                       | 4                                       |
| <b>Razem</b> | <b>4</b>                                | <b>4</b>                                |

#### 8.6. 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.

|  | 31.03.2025 | 31.12.2024 | 31.03.2024 |
|--|------------|------------|------------|
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego | 702        | 498        | 634        |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                           | 625        | 494*       | 636        |
| - krótkoterminowe  | 447        | 471        | 192        |
| - długoterminowe   | 178        | 24         | 444        |

\* różnica wynikająca z zaokrągleń

|   | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|---|---|---|
| Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego | 50                                      | 46                                      |
| Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu                    | 14                                      | 17                                      |

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

W pierwszym kwartale 2025 r. nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które były nietypowe ze względu na wielkość.

#### **9. 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.

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

W okresie od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r. Grupa wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (855) tys. PLN. Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 290 tys. PLN, czyli o 201 tys. zł więcej niż w 1Q 2024 roku, co oznacza wzrost o 226%. Wyższe przychody, w porównaniu do porównywalnego okresu, generowane są głównie poprzez usługi wynajmu towarowych wagonów kolejowych w modelu ROSCO (Rolling Stock Company) kompensując tym samym spadek przychodów uzyskiwanych z portfela wierzytelności.

Zagregowane koszty działalności operacyjnej poniesione przez Grupę w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 1.248 tys. PLN. W okresie od 01.01.2024 r. do 31.03.2024 r. koszty operacyjne Grupy wyniosły 1.136 tys. PLN.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku Grupa nie generowała kontraktacji bilansowej oraz pozabilansowej.

Wartość sumy bilansowej Grupy na koniec 1Q'2025 roku wynosiła 25.369 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 31 marca 2025 roku wynosił 9%.

#### **11. 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 jednostek samorządu terytorialnego do czasu jego całkowitej spłaty.

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

Grupa, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, dokonuje okresowej oceny ilościowej i jakościowej klientów 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, 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 segmencie wynajmu wagonów (MWR) na ryzyko płynności wpływa skuteczność utylizacji (tj. wydzierżawiania) pool-u wagonowego. Brak kontraktów na wynajem wagonów może skutkować koniecznością ponoszenia kosztów statych działalności oraz kosztów finansowania floty wagonów bez pokrycia ich przychodami z najmu. Ryzyko płynności może pogłębiać konieczność ponoszenia opłat za parkowanie niezutilizowanego taboru na bocznicach. Z kolei w segmencie eventowym (MWA) ryzyko płynności mogą generować niedostateczne przychody ze sprzedaży usług.

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

### **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. 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, iż 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. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Grupy, wpływając na popyt na jej usługi, apetyt partnerów na budowanie ekspozycji w tym sektorze, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc istotnie wpłynąć na funkcjonowanie Grupy.

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

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

W przypadku pojawienia się straty netto w danym roku obrotowym podmiot leczniczy zobowiązany jest do jej pokrycia z funduszu zakładu. Jeżeli jednak nie posiada on takich możliwości, to podmiot tworzący może ale nie musi pokryć stratę netto za rok obrotowy podległego SPZOZ w kwocie jaka nie może zostać pokryta z funduszu zakładu, maksymalnie do wysokości straty netto po amortyzacji. 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. 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.d.z.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 przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie wówczas zdolność upadłościową.

- w zakresie zmiany wierzyciela

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

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

27 czerwca 2017 roku Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu sieci, tj. od 1 października 2017 r. jednostki ujęte w Sieci zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ 4-letnie umowy ryczałtowe. Wysokość ryczałtu ustalana jest maksymalnie na okresy roczne. Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego jest wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększyły stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej wymagały gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką. Placówka otrzymując ryczałt sama decyduje w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające z przyjętych rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w sieci było udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględniało jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas, gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej. Poza systemem znalazły się m. in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo medyczne. Te placówki finansowane są na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

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

Należy zauważyć, że z uwagi na malejącą ekspozycję Grupy na sektor SP ZOZ i JST znaczenie wyżej opisanych ryzyk maleje. Z czasem na znaczeniu zyskiwać będą ryzyka związane z pozostałymi segmentami działalności. I tak w przypadku segmentu wynajmu 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 eventowy (MWA) jest eksponowany na ryzyko związane z naruszeniem przepisów związanych z ochroną praw autorskich.

### **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 Grupy i jej działalność. Ryzyko operacyjne jest bardzo niejednorodne. Może być powiązane z występowaniem zarówno niskich strat ze stosunkowo dużą częstotliwością, jak i bardzo rzadkich zdarzeń, o znacznych dla Grupy skutkach. Ryzyko to, poprzez swój niejednorodny charakter i występowanie rzadkich zdarzeń, jest trudne do oszacowania i prognozowania.

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

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

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

### Ryzyko utraty reputacji

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

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

## 12. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji (tj. na 29.05.2025 roku) zgodnie z wiedzą MWT (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

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

\* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

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

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

Struktura akcjonariatu MW Rail S.A. na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWR, kształtowała się następująco:

| Akcjonariusz Spółki    | liczba akcji/liczba głosów<br>na WZA | % udział w strukturze<br>akcjonariatu/ liczbie głosów<br>na WZA |
|------------------------|--------------------------------------|---|
| M.W. Trade S.A.        | 7 000 000                            | 70,00%  |
| Sylwester Pruchniewski | 2 000 000                            | 20,00%  |
| Marek Zaleśny          | 500 000                              | 5,00%   |
| Thomas Kargl           | 500 000                              | 5,00%   |
| <b>Razem</b>           | <b>10 000 000</b>                    | <b>100,00%</b>  |

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

Struktura udziałów MW Artist sp. z o.o. na dzień 31 marca 2025 roku, zgodnie z wiedzą MWA, kształtowała się następująco:

| Udziałowiec Spółki | liczba udziałów/liczba<br>głosów na ZW | % udział w strukturze kapitału/<br>liczbie głosów na ZW |
|--------------------|--|---|
| M.W. Trade S.A.    | 51                                     | 51,00%  |
| Aneta Martynów     | 9                                      | 9,00%   |
| Joanna Balczun     | 40                                     | 40,00%  |
| <b>Razem</b>       | <b>100</b>                             | <b>100,00%</b>  |

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany w strukturze udziałowej:

- dnia 6 maja 2025 r. Rafał Wasilewski nabył 40 udziałów w kapitale zakładowym MWA od Joanny Balczun,
- dnia 12 maja 2025 r. Rafał Wasilewski nabył 9 udziałów w kapitale zakładowym MWA od Anety Martynów.

Struktura udziałów na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, zgodnie z wiedzą Spółki, kształtowała się następująco:

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

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

Na 31 marca 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 31.03.2025 | stan na 31.12.2024 |
|--------------|--------------|------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Bank         | lis 2015     | 7 000            | 30.04.2026                 | 758                | 933                |
| Bank         | gru 2016     | 9 800            | 31.03.2026                 | 817                | 1 089              |
| Bank         | kwi 2017     | 8 000            | 30.06.2027                 | 1 778              | 2 000              |
| <b>Razem</b> |              | <b>24 800</b>    |                            | <b>3 353</b>       | <b>4 022</b>       |

W ramach Grupy nie występują należności o charakterze warunkowym.

### 14. Wynagrodzenie kadry kierowniczej

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

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:

|  | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze<br>(wynagrodzenia i narzuty) | 577                                     | 462                                     |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia                                  | 0                                       | 0                                       |
| <b>łącznie kwota wynagrodzenia głównej kadry kierowniczej</b>        | <b>577</b>                              | <b>462</b>                              |
| W tym:   |   |   |
| Zarząd jednostki dominującej   | 232                                     | 232                                     |
| Rada Nadzorcza jednostki dominującej                                 | 74                                      | 75                                      |
| Zarządy - jednostki zależne  | 227                                     | 155                                     |
| - w tym wynagrodzenie dla członków Zarządu jednostki dominującej     | 30                                      | 30                                      |
| Rady Nadzorcze - jednostki zależne                                   | 44                                      | 0                                       |
| <b>łącznie kwota wynagrodzenia głównej kadry kierowniczej</b>        | <b>577</b>                              | <b>462</b>                              |

### 15. 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 MW 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 trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2024 oraz dane na 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 |
|---|---------|---|---------------------------------|-------------------------------------|--|
| <b>Jednostki powiązane</b>  |         |   |                                 |                                     |  |
| Beyondream Investments Limited  | 1Q 2025 | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0  |
|   | 2024    | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0  |
|   | 1Q 2024 | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0  |
| <b>Transakcje z udziałem Zarządu, Rady Nadzorczej i głównej kadry kierowniczej</b>  |         |   |                                 |                                     |  |
| (nota nie uwzględnia wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządu, wynagrodzenia Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, które zostało zaprezentowane w notce 14 sprawozdania skonsolidowanego) |         |   |                                 |                                     |  |
|   | 1Q 2025 | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0  |
|   | 2024    | 0                                       | 0                               | 8                                   | 0  |
|   | 1Q 2024 | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0  |

## 16. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu, na który sporządzono niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe Grupy miały miejsce następujące zdarzenia:

W dniu 21 maja 2025 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki MW Artist Sp. z o. o. podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany umowy spółki, tj. zmiany nazwy spółki oraz profilu jej działalności. W wyniku podjętej uchwały, spółka będzie działała pod firmą: MWT Investment sp. z o.o. Jednocześnie dokonano zmiany przedmiotu działalności spółki poprzez istotne rozszerzenie zakresu ujętych w umowie spółki kodów PKD. Celem zmiany jest zapewnienie elastyczności w podejmowaniu działalności w jednym lub kilku potencjalnych obszarach, w zależności od dalszych decyzji strategicznych, potrzeb rynkowych oraz dostępnych projektów inwestycyjnych. Zakres ten obejmuje m.in.:

- działalność wydobywczą i usługową w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców,
- działalność przetwórczą i produkcyjną w zakresie paliw, gazów technicznych, maszyn oraz napraw,
- działalność budowlaną i instalacyjną,
- działalność związaną z nieruchomościami,
- działalność techniczną, naukową, badawczo-rozwojową i doradczą,
- wynajem sprzętu i urządzeń przemysłowych.

Zmiana ta wpisuje się w założenia rozwojowe Grupy Kapitałowej w kierunku nowych sektorów działalności i może sprzyjać budowie wartości dla akcjonariuszy. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, zmiana ta nie została jeszcze zarejestrowana w KRS.

## 17. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego

### 17.1 Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły.

### 17.2 Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

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

### 17.3 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.

### 17.4 Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

### 17.5 Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

#### 17.5.1 Obciążenie podatkowe

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

|   | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|---|---|---|
| <b>Ujęte w zysku lub stracie</b>                                |   |   |
| Bieżący podatek dochodowy                                       |   |   |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                 | 0                                       | 0                                       |
| Odroczony podatek dochodowy                                     |   |   |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych | 0                                       | 0                                       |
| Rozwiązana rezerwa/aktywo na podatek odroczony                  | 0                                       | 0                                       |
| związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych.   | 0                                       | 0                                       |
| Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie               | <u>(19)</u>                             | <u>(17)</u>                             |

#### 17.5.2 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 rok zakończony 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku przedstawia się następująco:



|  | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej  | (874)                                   | (916)                                   |
| Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2024 19%)   | 0                                       | (100)                                   |
| Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 9%   | (79)                                    | (36)                                    |
| Nieujęte straty podatkowe  | 58                                      | 107                                     |
| Utworzenie odpisów aktualizujących na aktywo na podatek odroczony z tyt. straty podatkowej   | 0                                       | 0                                       |
| Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego – w tym odwrócenie odpisów aktualizujących aktywo oraz zweryfikowana szacunkowa wartość odpisu rezerwy na odroczony podatek | 0                                       | 10                                      |
| Różnice trwałe między wynikiem rachunkowym a podatkowym  | 2                                       | 2                                       |
| Podatek według efektywnej stawki podatkowej  | (19)                                    | (17)                                    |

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

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych) oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąganym. 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.

### 17.5.3 Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

|   | Sprawozdanie z sytuacji finansowej |            | Rachunek zysków i strat |             |
|---|------------------------------------|------------|-------------------------|-------------|
|   | 31.03.2025                         | 31.12.2024 | 31.03.2025              | 31.12.2024  |
| <b>Rezerwa na podatek odroczonego</b>   |                                    |            |                         |             |
| 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)        |
| <b>Rezerwa brutto na podatek odroczony</b>  | <b>0</b>                           | <b>0</b>   |                         |             |
| <b>Rezerwa netto na podatek odroczony</b>   | <b>0</b>                           | <b>0</b>   |                         |             |
| Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego   |                                    |            | 0                       | (15)        |
|   |                                    |            |                         |             |
|   | Sprawozdanie z sytuacji finansowej |            | Rachunek zysków i strat |             |
|   | 31.03.2025                         | 31.12.2024 | 31.03.2025              | 31.12.2024  |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>  |                                    |            |                         |             |
| 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   | 97                                 | 0          | 97                      | 0           |
| Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie   | 10                                 | 41         | (31)                    | (2)         |
| Rezerwa na koszty przyszłych okresów  | 47                                 | 106        | (59)                    | 0           |
| Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego   | 11                                 | 18         | (7)                     | 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   | 19                                 | -          | 19                      | -           |
| <b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>   | <b>136</b>                         | <b>117</b> | <b>(19)</b>             | <b>(79)</b> |
| <b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>136</b>                         | <b>117</b> | <b>-</b>                | <b>-</b>    |
| Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego   |                                    |            | (19)                    | (94)        |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Grupa utworzyła aktywo na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku w wysokości 19 tysięcy PLN. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2024 roku utworzone aktywo na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej wynosił 17 tysięcy PLN. Grupa nie ujmuje w aktywach z tytułu podatku odroczonego wszystkich strat z lat ubiegłych ze względu na niskie prawdopodobieństwo ich rozliczenia.

#### **17.6 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**

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zaciągała kredytu lub pożyczki i nie posiada zobowiązań z tego tytułu. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

#### **17.7 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 31 marca 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.

#### **17.8 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 31 marca 2025 roku Grupa nie posiadała zobowiązań oraz należności z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

#### **17.9 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

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

#### **17.10 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**

Nie wystąpiły zmiany organizacji Grupy poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu.

#### **17.11 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.

#### **17.12 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

#### **17.13 Wskazanie istotnych postępowań z udziałem spółek z Grupy**

Na 31 marca 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.

#### **17.14 Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji**

W pierwszym kwartale 2025 roku Spółki działające w ramach Grupy Kapitałowej nie udzieliły (innych niż opisane w punkcie 13 niniejszego sprawozdania) poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

#### **17.15 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.

#### **17.16 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 kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest stan spłat portfela wierzytelności Jednostki Dominującej.

Na dzień sporządzenia raportu za pierwszy 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.

#### **17.17 Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Grupa aktualnie koncentruje się na rozwijaniu pozostałego segmentu swojej działalności związanego z najmem i dzierżawą wagonów, realizowanego przez Jednostkę Zależną.

Grupa poprzez Jednostkę Dominującą kontynuuje obsługę operacyjną własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań 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, którego zmiany mogą mieć wpływ na popyt na usługi oferowane przez Grupę,
- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- 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<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
| Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności | 174                                     | 116                                     | 41                                      | 27                                      |
| Koszty działalności operacyjnej                                  | 799                                     | 794                                     | 191                                     | 184                                     |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                                | (625)                                   | (678)                                   | (149)                                   | (157)                                   |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                         | (615)                                   | (665)                                   | (147)                                   | (154)                                   |
| Zysk (strata) brutto   | (528)                                   | (528)                                   | (126)                                   | (122)                                   |
| Zysk (strata) netto  | (528)                                   | (528)                                   | (126)                                   | (122)                                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | 1 630                                   | (3 923)                                 | 390                                     | (908)                                   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej           | 97                                      | 173                                     | 23                                      | 40                                      |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej              | (53)                                    | (51)                                    | (13)                                    | (12)                                    |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                 | 1 674                                   | (3 801)                                 | 400                                     | (880)                                   |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą<br>(w zł/ EUR)               | (0,21)                                  | (0,21)                                  | (0,05)                                  | (0,05)                                  |
|  | <b>31.03.2025</b>                       | <b>31.12.2024</b>                       | <b>31.03.2025</b>                       | <b>31.12.2024</b>                       |
| Aktywa, razem  | 26 152                                  | 26 519                                  | 6 251                                   | 6 206                                   |
| Zobowiązania, razem  | 1 824                                   | 1 664                                   | 436                                     | 389                                     |
| Kapitał własny   | 24 328                                  | 24 855                                  | 5 814                                   | 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)                       | 9,53                                    | 9,74                                    | 2,28                                    | 2,28                                    |
| Wskaźnik zadłużenia<br>(zobowiązania / aktywa ogółem)            | 7,0%                                    | 6,3%                                    | 7,0%                                    | 6,3%                                    |

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 31 marca 2025 roku – 4,1839 PLN,

na 31 grudnia 2024 roku – 4,2730 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 1Q2025 roku i koniec 2024 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2025 roku – 4,1848 PLN,

2024 roku – 4,3211 PLN.

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

|   | Nota | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|---|------|---|---|
| <b>Działalność kontynuowana</b>   |      |   |   |
| Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności              | 13.3 | 174                                     | 116                                     |
| Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności                       | 13.6 | (4)                                     | (4)                                     |
| <b>Zysk (strata) związany z portfelem wierzycelności</b>                      |      | <b>170</b>                              | <b>112</b>                              |
| Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności |      | (8)                                     | (8)                                     |
| Amortyzacja   |      | (65)                                    | (51)                                    |
| Zużycie materiałów i energii  |      | (11)                                    | (13)                                    |
| Usługi obce   |      | (130)                                   | (183)                                   |
| Podatki i opłaty  |      | (19)                                    | (18)                                    |
| Koszty świadczeń pracowniczych  |      | (550)                                   | (505)                                   |
| Pozostałe koszty  |      | (12)                                    | (12)                                    |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                      |      | <b>(625)</b>                            | <b>(678)</b>                            |
| Pozostałe przychody operacyjne  |      | 13                                      | 19                                      |
| Pozostałe koszty operacyjne   |      | (3)                                     | (6)                                     |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                               |      | <b>(615)</b>                            | <b>(665)</b>                            |
| Przychody finansowe   |      | 100                                     | 154                                     |
| Koszty finansowe  |      | (13)                                    | (17)                                    |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   |      | <b>(528)</b>                            | <b>(528)</b>                            |
| Podatek dochodowy   | 8    | 0                                       | 0                                       |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  |      | <b>(528)</b>                            | <b>(528)</b>                            |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                       |      | <b>(528)</b>                            | <b>(528)</b>                            |
| Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:   |      |   |   |
| – podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy      |      | (0,21)                                  | (0,21)                                  |
| – rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy     |      | (0,21)                                  | (0,21)                                  |

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

|                                       | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|---------------------------------------|---|---|
| Zysk (strata) netto za okres          | (528)                                   | (528)                                   |
| Inne całkowite dochody netto          | 0                                       | 0                                       |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>      | <b>(528)</b>                            | <b>(528)</b>                            |
|                                       |   |   |
| Całkowity dochód na jedną akcję w zł: |   |   |
| – podstawowy za okres                 | (0,21)                                  | (0,21)                                  |
| – rozwodniony za okres                | (0,21)                                  | (0,21)                                  |



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 31 marca 2025 roku

|   | Nota | 31.03.2025    | 31.12.2024    | 31.03.2024    |
|---|------|---------------|---------------|---------------|
| <b>AKTYWA</b>                                     |      |               |               |               |
| <b>Aktywa trwałe</b>                              |      |               |               |               |
| Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:                    |      | 1 509         | 1 558         | 1 707         |
| - prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu   | 13.7 | 349           | 387           | 501           |
| Wartości niematerialne                            |      | 13            | 14            | 17            |
| Inwestycje w jednostki zależne                    | 13.1 | 5 000         | 5 000         | 5 000         |
| Aktywa finansowe (długoterminowe)                 | 13.2 | 1 011         | 1 022         | 2 024         |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego               | 8    | 0             | 0             | 0             |
| Pozostałe aktywa (długoterminowe)                 |      | 0             | 0             | 2             |
|   |      | <b>7 533</b>  | <b>7 594</b>  | <b>8 750</b>  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                            |      |               |               |               |
| Aktywa finansowe                                  | 13.2 | 5 803         | 8 036         | 4 112         |
| Pozostałe aktywa                                  |      | 375           | 121           | 224           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                | 7    | 12 441        | 10 768        | 15 050        |
|   |      | <b>18 619</b> | <b>18 925</b> | <b>19 386</b> |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                               |      | <b>26 152</b> | <b>26 519</b> | <b>28 136</b> |
| <b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA</b>                    |      |               |               |               |
| <b>Kapitał własny</b>                             |      |               |               |               |
| Kapitał podstawowy                                | 9    | 255           | 255           | 255           |
| Kapitał rezerwowy                                 | 10   | 583           | 583           | 583           |
| Kapitał zapasowy                                  | 11   | 20 114*       | 20 114*       | 22 466*       |
| Zyski zatrzymane, w tym:                          |      | 3 376         | 3 903         | 3 264         |
| -wynik finansowy                                  |      | (528)         | (2 241)       | (528)         |
|   |      | <b>24 328</b> | <b>24 855</b> | <b>26 568</b> |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                |      |               |               |               |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki                  |      | 0             | 0             | 0             |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji            |      | 0             | 0             | 0             |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                  | 13.4 | 0             | 0             | 387           |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  |      | 0             | 0             | 0             |
|   |      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>387</b>    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>               |      |               |               |               |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek |      | 0             | 0             | 0             |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji            |      | 0             | 0             | 0             |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                  | 13.5 | 388           | 430           | 152           |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego         |      | 0             | 0             | 0             |
| Pozostałe zobowiązania                            |      | 1 436         | 1 234         | 1 029         |
|   |      | <b>1 824</b>  | <b>1 664</b>  | <b>1 181</b>  |
| <b>Zobowiązania razem</b>                         |      | <b>1 824</b>  | <b>1 664</b>  | <b>1 568</b>  |
| <b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>                |      | <b>26 152</b> | <b>26 519</b> | <b>28 136</b> |

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

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

|   | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|---|---|---|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>               |   |   |
| Zysk/(strata) brutto  | (528)                                   | (528)                                   |
| Korekty o pozycje:  |   |   |
| Amortyzacja   | 2 158                                   | (3 395)                                 |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej                                   | 65                                      | 51                                      |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności                                   | 2 001                                   | (3 038)                                 |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek   | 174                                     | (249)                                   |
| Przychody z tytułu odsetek  | (112)                                   | (173)                                   |
| Koszty z tytułu odsetek   | 13                                      | 17                                      |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       | (10)                                    | (38)                                    |
| Zmiana stanu rezerw   | 27                                      | 35                                      |
| Podatek dochodowy zapłacony   | 0                                       | 0                                       |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                      | <b>1 630</b>                            | <b>(3 923)</b>                          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>             |   |   |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych               | 0                                       | 0                                       |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                | (15)                                    | 0                                       |
| Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych                                    | 0                                       | 0                                       |
| Odsetki otrzymane   | 112                                     | 173                                     |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                    | <b>97</b>                               | <b>173</b>                              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                |   |   |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                               | (40)                                    | (34)                                    |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów                                | 0                                       | 0                                       |
| Spłata pożyczek/kredytów  | 0                                       | 0                                       |
| Wydatki na skup akcji własnych  | 0                                       | 0                                       |
| Odsetki zapłacone   | (13)                                    | (17)                                    |
| Odsetki otrzymane   | 0                                       | 0                                       |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                       | <b>(53)</b>                             | <b>(51)</b>                             |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 1 674                                   | (3 801)                                 |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                    | <b>10 767</b>                           | <b>18 851</b>                           |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                      | <b>12 441</b>                           | <b>15 050</b>                           |

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**

|  | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy** | Zyski zatrzymane | Kapitał rezerwowy | Akcje własne | Kapitał własny ogółem |
|--|--------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------|-----------------------|
| <b>Na 1 stycznia 2025 r.</b>           | <b>255</b>         | <b>20 114</b>      | <b>3 903</b>     | <b>583</b>        | <b>-</b>     | <b>24 855</b>         |
| Całkowity dochód za 3 miesiące 2025 r. |                    |                    | (528)            |                   |              | (528)                 |
| <b>Na 31 marca 2025 r.</b>             | <b>255</b>         | <b>20 114</b>      | <b>3 376*</b>    | <b>583</b>        |              | <b>24 328*</b>        |
| <b>Na 1 stycznia 2024 r.</b>           | <b>255</b>         | <b>22 466</b>      | <b>3 792</b>     | <b>583</b>        | <b>-</b>     | <b>27 096</b>         |
| Przeniesienie wyniku za rok 2023       | -                  | (2 352)            | 2 352            | -                 | -            | -                     |
| Całkowity dochód za rok 2024           | -                  | -                  | (2 241)          | -                 | -            | (2 352)               |
| <b>Na 31 grudnia 2024 r.</b>           | <b>255</b>         | <b>20 114</b>      | <b>3 903</b>     | <b>583</b>        | <b>-</b>     | <b>24 855</b>         |
| <b>Na 1 stycznia 2024 r.</b>           | <b>255</b>         | <b>22 466</b>      | <b>3 792</b>     | <b>583</b>        | <b>-</b>     | <b>27 096</b>         |
| Całkowity dochód za 3 miesiące 2024 r. | -                  | -                  | (528)            | -                 | -            | (528)                 |
| <b>Na 31 marca 2024 r.</b>             | <b>255</b>         | <b>22 466</b>      | <b>3 264</b>     | <b>583</b>        | <b>-</b>     | <b>26 568</b>         |

\* różnica wyniku z zaokrągleń

\*\* różnica w wartości z prezentowanymi w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniku 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. i MW Artist Sp. z o.o. 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 31 marca 2025 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 marca 2025 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 31 marca 2025 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku oraz dane na 31 grudnia 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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 29 maja 2025 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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 29 marca 2018 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 2018 r. poz. 757 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.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki, nieobligatoryjnym pokrywaniem ujemnych wyników przez organy założycielskie. W Spółce utrzymywany jest bufor płynności na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym.

Opis kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Spółka, zawarto w punkcie 17 niniejszego sprawozdania. Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Spółki przedstawiono w punkcie 22 niniejszego sprawozdania.

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

Spółka, zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku, sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. 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 trzech miesięcy zakończonym 31 marca 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 trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych oraz nie rozpoznała ani nie odwróciła odpisu z tytułu utraty ich wartości.

#### 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 31 marca 2025 roku wyniosła 12.441 tys. PLN (na 31 grudnia 2024 roku: 10.768 tys. PLN).

|  | 31.03.2025    | 31.12.2024    | 31.03.2024    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Środki pieniężne w banku                               | 941           | 768           | 1 050         |
| - w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania* | 224           | 0             | 0             |
| Lokaty krótkoterminowe                                 | 11 500        | 10 000        | 14 000        |
| <b>Razem</b>   | <b>12 441</b> | <b>10 768</b> | <b>15 050</b> |

\* środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią środki na rachunku VAT (split payment).

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<br>31.12.2024 | Nabycie<br>(zaciągnięcie) | Naliczone odsetki/<br>zmiana prowizji | Różnice<br>kursowe | Zbycie (spłata) | Stan na<br>31.03.2025 |
|--|-----------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| Zobowiązania<br>z tytułu leasingu<br>finansowego | 427                   |                           | 13                                    |                    | (53)            | 387                   |
| Środki pieniężne<br>i ich ekwiwalenty            | 10 768                |                           |                                       |                    | 1 673           | 12 441                |

| Pozycja  | Stan na<br>31.12.2023 | Nabycie<br>(zaciągnięcie) | Naliczone odsetki/<br>zmiana prowizji | Różnice<br>kursowe | Zbycie (spłata) | Stan na<br>31.03.2024 |
|--|-----------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| Zobowiązania<br>z tytułu leasingu<br>finansowego | 570                   |                           | 17                                    |                    | (50)            | 537                   |
| Środki pieniężne<br>i ich ekwiwalenty            | 18 851                |                           |                                       |                    | (3 801)*        | 15 050                |

\* rozchód w kwocie 3.100 tys. zł stanowi pożyczki dla jednostek zależnych

## 8. Podatek dochodowy

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

|   | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|---|---|---|
| <i>Bieżący podatek dochodowy</i>                                |   |   |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                 | 0                                       | 0                                       |
| <i>Odroczony podatek dochodowy</i>                              |   |   |
| Związany z powstaniem<br>i odwróceniem się różnic przejściowych | 0                                       | 0                                       |
| Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku<br>zysków i strat      | 0                                       | 0                                       |

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<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem<br>z działalności kontynuowanej  | (528)                                   | (528)                                   |
| Efektywna stawka podatkowa   | 0%                                      | 0%                                      |
| Podatek wyliczony według stawki efektywnej   | 0                                       | 0                                       |
| Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%  | -                                       | (100)                                   |
| Podatek wyliczony według stawki ustawowej 9%*  | 48                                      |   |
| Nieujęte straty podatkowe  | 47                                      | 88-                                     |
| Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia<br>podatkowego – w tym odwrócenie odpisów<br>aktualizujących aktywo oraz zweryfikowana<br>szacunkowa wartość odpisu rezerwy na odroczony<br>podatek | 0                                       | 10                                      |
| Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów<br>uzyskania przychodów oraz przychodów nie<br>podlegających opodatkowaniu  | 1                                       | 2                                       |
| <b>Podatek według stawki efektywnej</b>  | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

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

W pierwszym kwartale 2025 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. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2024 efektywna stawka podatkowa uzyskała wartość 0% straty brutto. Główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej 19% było 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:

|   | Sprawozdanie z sytuacji finansowej |            | Rachunek zysków i strat |            |
|---|------------------------------------|------------|-------------------------|------------|
|   | 31.03.2025                         | 31.12.2024 | 31.03.2025              | 31.12.2024 |
| <b>Rezerwa na podatek odroczonego</b>   |                                    |            |                         |            |
| 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)       |
| <b>Rezerwa brutto na podatek odroczony</b>  | <b>0</b>                           | <b>0</b>   | <b>-</b>                | <b>-</b>   |
| <b>Rezerwa netto na podatek odroczony</b>   | <b>0</b>                           | <b>0</b>   | <b>-</b>                | <b>-</b>   |
| Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | -                                  | -          | (0)                     | (15)       |

|   | Sprawozdanie z sytuacji finansowej |            | Rachunek zysków i strat |             |
|---|------------------------------------|------------|-------------------------|-------------|
|   | 31.03.2025                         | 31.12.2024 | 31.03.2025              | 31.12.2024  |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>  |                                    |            |                         |             |
| 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                               | 97                                 | 0          | 97                      | 0           |
| Naliczone niezapłacone odsetki  | 0                                  | 0          | 0                       | 0           |
| Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie   | 10                                 | 41         | (31)                    | (6)         |
| Rezerwa na koszty przyszłych okresów  | 48                                 | 107        | (59)                    | 6           |
| Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego   | 11                                 | 18         | (7)                     | 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 i 2024 roku   | 0                                  | 0          | 0                       | 0           |
| Odwrócenie w 2023 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego  | (151)                              | (151)      | 0                       | 0           |
| Odwrócenie w 2024 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego  | (15)                               | (15)       | 0                       | (15)        |
| <b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>   | <b>0</b>                           | <b>0</b>   | <b>0</b>                | <b>(15)</b> |
| <b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>0</b>                           | <b>0</b>   | <b>-</b>                | <b>-</b>    |
| 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 trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku. Spółka nie ujmuje w aktywach z tytułu podatku odroczonego strat z lat ubiegłych ze względu na niskie prawdopodobieństwo ich rozliczenia.

| Straty podatkowe z lat ubiegłych możliwe do wykorzystania w kolejnych latach według stanu na dzień 31 marca 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> |
| <b>2020</b>   | 1 305                             | -  | 1 305  |
| <b>2021</b>   | 0                                 | -  | 0  |
| <b>2022</b>   | 1 380                             | -  | 1 380  |
| <b>2023</b>   | 1 568                             | -  | 1 568  |
| <b>2024</b>   | 1 692                             | -  | 1 692  |
| <b>łącznie</b>  | <b>5 945</b>                      |  | <b>5 945</b>   |

## 9. Kapitał podstawowy

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

|  | 31.03.2025       | 31.12.2024       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Kapitał akcyjny w złotych</b>                                   |                  |                  |
| Akcje zwykłe serii A/<br>akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 255 253,9        | 255 253,9        |
| <b>Razem</b>   | <b>255 253,9</b> | <b>255 253,9</b> |

## 10. Kapitał rezerwowy

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

## 11. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 31 marca 2025 roku wynosił 20.114 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2024 roku był na poziomie 22.466 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.

Spółka rekomenduje pokrycie straty netto za rok 2024 w kwocie 2.241 tys. PLN środkami zgromadzonymi na kapitale zapasowym.

## 12. Akcje własne

Na dzień 31 marca 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 8 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej 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).

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 31.03.2025 roku:

|                                    | Wartość księgowa<br>tys. PLN | Wartość godziwa<br>tys. PLN | Różnica pomiędzy<br>wartością godziwą<br>a wartością księgową |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---|
| <b>Aktywa</b>                      |                              |                             |   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12 441                       | 12 441                      | 0   |
| Aktywa finansowe                   | 6 814                        | 6 814                       | 0   |
| <b>Zobowiązania</b>                |                              |                             |   |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   | 388                          | 388                         | 0   |

Stan na 31.12.2024 roku:

|                                    | Wartość księgowa<br>tys. PLN | Wartość godziwa<br>tys. PLN | Różnica pomiędzy<br>wartością godziwą<br>a wartością księgową |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|---|
| <b>Aktywa</b>                      |                              |                             |   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 768                       | 10 768                      | 0   |
| Aktywa finansowe                   | 9 058                        | 9 058                       | 0   |
| <b>Zobowiązania</b>                |                              |                             |   |
| 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 MW Artist Sp. z o. o. tworząc z nimi Grupę Kapitałową. Głównym przedmiotem działalności MW Rail S.A. jest wynajem wagonów kolejowych zaś MW Artist Sp. z o. o. jest działalność na rynku impresaryjnym i eventowym.

Zgodnie z MSR 36 na koniec okresu sprawozdawczego zakończonego 31.03.2025 roku Spółka przeprowadziła analizę przesłanek wskazujących na to, że odpis utworzony w roku 2023 roku z tytułu utraty wartości jednostki zależnej MW Artist Sp. z o.o. jest nadal zasadny.

Odpisu dokonano w 2023 roku z uwagi na to, że w ciągu okresu wystąpiła strata na działalności operacyjnej oraz ujemne rzeczywiste przepływy pieniężne netto (MSR 36 pkt 12f i 14). Dokonanie oszacowania wartości odzyskiwalnej, zarówno wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia jak i wartości użytkowej, okazało się niewykonalne w praktyce. Spółka dopiero rozpoczęła działalność, brak jest danych historycznych, MWA praktycznie nie zawiera umów, stąd w tej sytuacji i tak niestabilnym otoczeniu nie jest możliwe przygotowanie racjonalnych szacunków przyszłych przepływów pieniężnych. Uwzględniając powyższe oraz z uwagi na aktualny i przewidywany brak wystarczających wpływów pieniężnych w stosunku do ponoszonych kosztów, Zarząd postanowił dokonać odpisu aktualizującego w pełnej wysokości w 2023 roku.

Zgodnie z MSR 36 na koniec okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2024 roku oraz na 31.03.2025 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.

| <b>Okres zakończony 31 marca 2025 roku</b> | Inwestycja<br>w MW Rail S.A. | Inwestycja<br>w MW Artist Sp. z o. o. | Razem        |
|--|------------------------------|---------------------------------------|--------------|
| Wartość na 1 stycznia 2025                 | 5 000                        | 0                                     | 5 000        |
| Nabycia akcji/udziałów                     | 0                            | 0                                     | 0            |
| Sprzedaż akcji/udziałów                    | 0                            | 0                                     | 0            |
| Odpisy aktualizujące                       | 0                            | 0                                     | 0            |
| Wartość na 31 marca 2025                   | <b>5 000</b>                 | <b>0</b>                              | <b>5 000</b> |
| <b>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</b> | Inwestycja<br>w MW Rail S.A. | Inwestycja<br>w MW Artist Sp. z o. o. | Razem        |
| Wartość na 1 stycznia 2024                 | 5 000                        | 0                                     | 5 000        |
| Nabycia akcji/udziałów                     | 0                            | 0                                     | 0            |
| Sprzedaż akcji/udziałów                    | 0                            | 0                                     | 0            |
| Odpisy aktualizujące                       | 0                            | 0                                     | 0            |
| Wartość na 31 grudnia 2024                 | <b>5 000</b>                 | <b>0</b>                              | <b>5 000</b> |

Szczegółowy opis zmian w strukturze własnościowej Jednostek zależnych zaprezentowano w punkcie 12 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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz 31 marca 2024 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

|  | 31.03.2025   | 31.12.2024   | 31.03.2024   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Portfel wierzytelności z umów porozumień | 1 023        | 3 271        | 3 031        |
| Pożyczki udzielone                       | 5 785        | 5 785        | 3 092        |
| Pośrednictwo kredytowe                   | 2            | 2            | 6            |
| Pozostałe                                | 4            | 0            | 7            |
| <b>Razem</b>                             | <b>6 814</b> | <b>9 058</b> | <b>6 136</b> |
| - krótkoterminowe                        | 5 803        | 8 036        | 4 112        |
| - długoterminowe                         | 1 011        | 1 022        | 2 024        |

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, jak i w okresie 3 miesięcy 2024 roku Spółka wyceniała utratę wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat oczekiwanych w związku z wymaganiami związanymi ze stosowania MSSFg.

W 1Q 2025 roku Spółka dokonała ponadto odpisu z tytułu utraty wartości wierzytelności na łączną kwotę 12 tys. zł z uwagi na potencjalną możliwość braku odzyskania środków z tytułu udzielonej pożyczki dla podmiotu powiązanego MW Artist Sp. z o. o. i pozostałych należności, od podmiotu powiązanego MW Artist Sp. z o. o.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

| Aktywa finansowe<br>MWT | Wartość bilansowa brutto |          |          | Utrata wartości |          |          | Wartość<br>bilansowa netto |
|-------------------------|--------------------------|----------|----------|-----------------|----------|----------|----------------------------|
|                         | Koszyk 1                 | Koszyk 2 | Koszyk 3 | Koszyk 1        | Koszyk 2 | Koszyk 3 |                            |
| 31 marca 2025           | 7 122                    | 0        | 0        | (308)           | 0        | 0        | 6 814                      |
| 31 grudnia 2024         | 9 358                    | 0        | 0        | (300)           | 0        | 0        | 9 058                      |
| 31 marca 2024           | 6 151                    | 0        | 0        | (15)            | 0        | 0        | 6 136                      |

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

|                 | Razem | Nieprzeterminowane | Przeterminowane, lecz ściągalne |             |             |              |          | Sąd/SNW |
|-----------------|-------|--------------------|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|----------|---------|
|                 |       |                    | < 30 dni                        | 30 – 60 dni | 60 – 90 dni | 90 – 180 dni | >180 dni |         |
| 31 marca 2025   | 6 814 | 6 803              | 2                               | 4           | 0           | 5            | 0        | 0       |
| 31 grudnia 2024 | 9 058 | 9 052              | 2                               | 2           | 2           | 0            | 0        | 0       |
| 31 marca 2024   | 6 136 | 6 136              | 0                               | 0           | 0           | 0            | 0        | 0       |

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

### 13.3. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności

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

|  | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|--|---|---|
| Odsetki i prowizje z umów porozumień       | 53                                      | 87                                      |
| Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek | 121                                     | 29                                      |
| Przychody prowizyjne                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                               | <b>174</b>                              | <b>116</b>                              |

### 13.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

|  | 31.03.2025 | 31.12.2024 | 31.03.2024 |
|--|------------|------------|------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 0          | 0          | 387        |
| <b>Razem</b>                               | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>387</b> |

### 13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

|  | 31.03.2025 | 31.12.2024 | 31.03.2024 |
|--|------------|------------|------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 387        | 427        | 150        |
| Pozostałe                                  | 1          | 3          | 2          |
| <b>Razem</b>                               | <b>388</b> | <b>430</b> | <b>152</b> |

### 13.6. Koszty związane z finansowaniem portfela

|              | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
|--------------|---|---|
| Inne         | 4                                       | 4                                       |
| <b>Razem</b> | <b>4</b>                                | <b>4</b>                                |

### 13.7. Leasing finansowy

Na 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała dwie aktywne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Umowy zawarte zostały w czerwcu 2022 roku oraz 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.

|  | 31.03.2025 | 31.12.2024                              | 31.03.2024                              |
|--|------------|---|---|
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego | 349        | 387                                     | 501                                     |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                           | 387        | 427                                     | 537                                     |
| - krótkoterminowe  | 387        | 427                                     | 150                                     |
| - długoterminowe   | 0          | 0                                       | 387                                     |
|  |            | okres<br>od 01.01.2025<br>do 31.03.2025 | okres<br>od 01.01.2024<br>do 31.03.2024 |
| Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego  |            | 38                                      | 38                                      |
| Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu                     |            | 13                                      | 17                                      |

### 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 było 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 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r. Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (528) tys. PLN. Jest on takiej samej wartości jak osiągnięty w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 174 tys. PLN, czyli o 58 tys. PLN więcej niż w pierwszym kwartale 2024 roku, co oznacza wzrost o 50%.

Wyższe przychody narastająco wynikają głównie z wyższej średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 7.508 tys. PLN (w 1Q'2024 średnia wartość portfela wynosiła 5.118 tys. PLN co oznacza wzrost o 47%).



Spółka generuje przychody odsetkowe głównie z posiadanego portfela bilansowego składającego się z produktów pożyczkowych dla jednostek powiązanych i restrukturyzacyjnych oferowanych pierwotnie jednostkom samorządu terytorialnego, a także z lokat zakładanych od nadwyżek środków pieniężnych.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 815 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 0,2% (w 1Q'24 wyniosły 817 tys. PLN). Odnotowano spadek kosztów usług obcych (o 53 tys. PLN), jednocześnie wzrosły koszty amortyzacji (14 tys. PLN) oraz świadczeń pracowniczych (45 tys. PLN).

Spółka kontynuuje obsługę operacyjną własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego do czasu jego całkowitej spłaty. Segment działalności finansowej realizowany przez Spółkę jest jednak mało atrakcyjny marżowo i w związku z tym Spółka nie dąży do generowania nowej sprzedaży. M.W. Trade realizuje funkcje holdingowe i oprócz obsługi ww. portfela koncentruje się na zarządzaniu Grupą Kapitałową. Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 6.814 tys. PLN wobec poziomu 6.136 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2024, oznacza to wzrost o 11%. W stosunku do poziomu z końca roku 2024 wartość portfela spadła natomiast o 25% z poziomu 9.058 tys. PLN ze względu na spłaty dokonane przez klientów Spółki.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q'2025 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2024 zmalała o 367 tys. PLN, czyli o 1% (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 31 marca 2025 roku wynosił 7% (wzrost o 0,7 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 11 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 29.05.2025 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

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

\* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

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

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą 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 (sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A. za 2024 rok), tj. od 15 kwietnia 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 13 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

#### **20. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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

W 2023 roku Spółka stała się jednostką dominującą poprzez objęcie kontrolą dwóch spółek kapitałowych MW Rail S.A. i MW Artist Sp. z o. o. tworząc Grupę Kapitałową.

Na dzień sprawozdawczy oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2024 roku podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski.

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

| <i>Podmiot powiązany</i>  |          | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | Zakupy od podmiotów powiązanych | Należności od podmiotów powiązanych | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych |
|---|----------|---|---------------------------------|-------------------------------------|--|
| <b>Jednostka dominująca:</b>  |          |   |                                 |                                     |  |
| Beyondream Investments Limited  | 1Q 2025  | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0  |
|   | 2024     | 0                                       | 0                               | 0                                   | 0  |
| Zarząd Spółki **  | 1Q 2024  | 0                                       | 232                             | 0                                   | 76                                       |
|   | 2024     | 0                                       | 928                             | 0                                   | 76                                       |
| <b>Jednostka zależna:</b>   |          |   |                                 |                                     |  |
| MW Artist Sp. z o. o.   | 1Q 2025* | 7                                       | 0                               | 0****                               | 0  |
|   | 2024*    | 38                                      | 0                               | 0****                               | 0  |
| MW Rail S.A.  | 1Q 2025* | 125                                     | 0                               | 5 807****                           | 0  |
|   | 2024*    | 388                                     | 6                               | 5 791****                           | 0  |
| <b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej***:</b> |          |   |                                 |                                     |  |
|   | 1Q 2025  | 0                                       | 74                              | 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 5,8 mln PLN oraz dla Spółki MWA na łączną kwotę 0,28 mln PLN

\*\* wynagrodzenie Członków Zarządu

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

\*\*\*\* należności pomniejszone o odpisy w łącznej wysokości 310 tys. PLN

## 21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu, na który sporządzono niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe Spółki, nie zidentyfikowano zdarzeń mogących wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki innych niż opisane w punkcie 16 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

## 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 od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu 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 31 marca 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 31 marca 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 zdeklarowanej) 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.

### **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**

Na 31 marca 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 Spółki.

### **Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji**

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 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 pierwszego kwartału 2025 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji (innych niż opisane w punkcie 13 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 pierwszy 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 osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Spółka aktualnie koncentruje się na rozwijaniu segmentu swojej działalności związanej z najmem i dzierżawą wagonów kolejowych, realizowaną przez Jednostkę Zależną.

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.

Wrocław, 29 maja 2025 roku

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Maciej Mizuro  
Wiceprezes Zarządu