



Skonsolidowany raport kwartalny
Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

SPIS TREŚCI

Część 1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	4
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 PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
Dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej	12
1.1. Jednostka dominująca	14
1.2. Jednostki zależne	15
1.3. Okres objęty sprawozdaniem	16
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	18
4. Segmenty operacyjne	20
4.1. Informacje dotyczące segmentów działalności	20
4.2. Wyniki finansowe segmentów operacyjnych	21
4.3. Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	22
5. Wartość firmy	23
6. Rzeczowe aktywa trwałe	23
7. Wartości niematerialne	23
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24
9. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu	24
9.1. Aktywa finansowe	26
9.2. Przychody z umów z klientami	27
9.3. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	27
9.4. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	27
9.5. Koszty związane z finansowaniem portfela	28
9.6. Leasing	28
9.7. Charakter i kwoty pozycji wpływających na przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstość występowania	28
10. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.	28
11. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy	29
12. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	29
13. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	34
14. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	36

15. Wynagrodzenie kadry kierowniczej	37
16. Transakcje z podmiotami powiązanymi	37
17. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	38
18. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego	38
Część 2 Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A.	46
WYBRANE DANE FINANSOWE M.W. TRADE S.A.	46
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	47
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	48
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	49
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	50
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	51
Dodatkowe noty objaśniające	52
1. Informacje ogólne	52
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	54
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	55
4. Informacje dotyczące segmentów działalności	55
5. Rzeczowe aktywa trwałe	55
6. Wartości niematerialne	55
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56
8. Podatek dochodowy	57
9. Kapitał podstawowy	59
10. Kapitał rezerwowy	59
11. Kapitał zapasowy	60
12. Akcje własne	60
13. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu, inwestycje w Jednostki Zależne	60
13.1. Inwestycje w jednostki zależne	61
13.2. Aktywa finansowe	62
13.3. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	63
13.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	63
13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	63
13.6. Koszty związane z finansowaniem portfela	64
13.7. Leasing finansowy	64
14. Charakter i kwoty pozycji wpływających na przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstość występowania	64
15. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	64
16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta	65
17. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	65
18. Struktura akcjonariatu Spółki	65
19. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	66
20. Transakcje z podmiotami powiązanymi	67
21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	69
22. Informacje dodatkowe do raportu kwartalnego	69

CZĘŚĆ 1 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres	okres	okres	okres
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przychody z umów z klientami	2 208	290	520	68
Koszty działalności operacyjnej	4 699	1 248	1 107	294
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(2 491)	(958)	(587)	(226)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 539)	(960)	(598)	(226)
Zysk (strata) brutto	(2 558)	(874)	(603)	(206)
Zysk (strata) netto	(2 558)	(855)	(603)	(201)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(735)	1 480	(173)	349
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(120)	97	(28)	23
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(102)	(147)	(24)	(35)
Przepływy pieniężne netto, razem	(957)	1 430	(226)	337
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(1.00)	(0.33)	(0.24)	(0.08)
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa razem	19 013	21 035	4 480	4 957
Zobowiązania razem	3 935	3 399	927	801
Kapitał własny w tym:	15 078	17 637	3 553	4 156
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15 287	18 038	3 603	4 251
- przypadający udziałom niekontrolującym	(209)	(401)	(49)	(95)
Liczba akcji jednostki dominującej (w szt.)	2 552 539	2 552 539	2 552 539	2 552 539
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5.91	6.91	1.39	1.63
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	20.7%	16.2%	20.7%	16.2%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 31 marca 2026 roku – 4,1848 PLN,

na 31 grudnia 2025 roku – 4,2267 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 1Q2026 roku i koniec 2025 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2026 roku – 4,2435 PLN,

2025 roku – 4,1848 PLN.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

	Nota	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Działalność kontynuowana			
Przychody z umów z klientami			
Przychody z tytułu odsetek zw. z portfelem wierzytelności	9.2	21	53
Pozostałe przychody ze sprzedaży	9.2	2 187	237
Przychody operacyjne razem		2 208	290
Koszty zw. z finansowaniem portfela wierzytelności			
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności	9.5	(4)	(4)
Amortyzacja		(221)	(160)
Zużycie materiałów i energii		(1 473)	(14)
Usługi obce		(680)	(187)
Podatki i opłaty		(42)	(22)
Koszty świadczeń pracowniczych		(2 201)	(823)
Pozostałe koszty		(80)	(41)
Koszty działalności operacyjnej razem		(4 699)	(1 248)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		(2 491)	(958)
Pozostałe przychody operacyjne			
Pozostałe koszty operacyjne		45	1
		(93)	(3)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		(2 539)	(960)
Przychody finansowe			
Koszty finansowe		18	100
		(37)	(14)
Zysk/(strata) brutto		(2 558)	(874)
Podatek dochodowy			
	18	0	(19)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		(2 558)	(855)
Zysk/(strata) netto		(2 558)	(855)
- zysk/(strata) netto przypadający na jednostkę dominującą		(1 907)	(752)
- zysk/(strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym		(651)	(103)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą		(0,75)	(0,29)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą		(0,75)	(0,29)

*zaokrąglenia

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Zysk (strata) netto za okres	(2 558)	(855)
Inne całkowite dochody	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(2 558)	(855)
- całkowity dochód przypadający na jednostkę dominującą	(1 907)	(752)
- całkowity dochód przypadający udziałom niekontrolującym	(651)	(103)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 31 marca 2026 roku

	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
AKTYWA				
Aktywa trwałe		11 870	11 961	11 437
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:		11 522	11 598	10 272
- prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	9.6	1 312	1 394	702
Wartości niematerialne		99	105	18
Aktywa finansowe (długoterminowe)	9.1	0	9	1 011
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		129	129	136
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		61	61	0
Wartość firmy	5	59	59	0
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktywa obrotowe		7 143	9 074	13 932
Aktywa finansowe	9.1	14	1 004	18
Pozostałe aktywa		2 727	2 711	734
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	4 402	5 359	13 180
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
SUMA AKTYWÓW		19 013	21 035	25 369
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny		15 078	17 637	23 081
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		15 287	18 038	23 054
Kapitał podstawowy		255	255	255
Kapitał rezerwowy		583	583	583
Kapitał zapasowy		17 874	17 874	20 115
Zyski zatrzymane, w tym:		(3 425)	(674)	2 101
- wynik finansowy		(1 907)	(5 066)	(752)
Kapitały przypadające udziałom niekontrolującym		(209)	(401)	27
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania długoterminowe		1 141	1 110	178
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	9.3	1 141	1 110	178
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania krótkoterminowe		2 794	2 288	2 110
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	9.4	185	173	448
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	0
Pozostałe zobowiązania		2 609	2 115	1 662
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania razem		3 935	3 398	2 288
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		19 013	21 035	25 369

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(2 558)	(874)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	1 823	2 354
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	221	160
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	926	1 993
Przychody z tytułu odsetek	554	196
Koszty z tytułu odsetek	(18)	(112)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	37	14
Zmiana stanu rezerw	56	56
Podatek dochodowy zapłacony	47	47
	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(735)	1 480
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(138)	(15)
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych	0	0
Odsetki otrzymane	18	112
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(120)	97
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(65)	(132)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Spłata pożyczek/kredytów	0	0
Wydatki na skup akcji własnych	0	0
Odsetki zapłacone	(37)	(15)
Odsetki otrzymane	0	0
Pozostałe wpływy- wkład udziałowców niekontrolujących w podwyższenie kapitału	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(102)	(147)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(957)	1 430
Środki pieniężne na początek okresu	5 359	11 750
Środki pieniężne na koniec okresu	4 402	13 180

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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
Na 1 stycznia 2026 r.	255	17 874	(674)	583	-	18 038	(401)	17 637
Zysk (strata) za 3 miesiące 2026 roku	-	-	(1 907)	-	-	(1 907)	(651)	(2 558)
Inne całkowite dochody								
Całkowity dochód za 3 miesiące 2026 roku	-	-	(1 907)	-	-	(1 907)	(651)	(2 558)
Zakup udziałów przez Spółkę i zmiana kapitału mniejszości w wyniku	-		(844)			(844)	844	0
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	0		(2 751)	0	-	(2 751)	193	(2 558)
Na 31 marca 2026 r. (niebadane)	255	17 874	(3 425)	583	-	15 287	(208)*	15 078*

* różnica w wartości wyniku z zaokrągleń

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy
za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026 r. (w tys. PLN)

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

* różnica w wartości wyniku z zaokrągleń

**dane przekształcone po korekcie opisanej w nocie nr 16 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za 2025 rok

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy
za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026 r. (w tys. PLN)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*	Zyski zatrzymane	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2025 r.**	255	20 115	2 853	583	-	23 806	130	23 936
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)
Na 31 marca 2025 r. (niebadane)	255	20 115	2 101	583	-	23 054	27	23 081

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

**dane przekształcone po korekcie opisanej w nocy nr 16 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za 2025 rok

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

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

Grupę Kapitałową stanowią Jednostka Dominująca oraz podmioty, nad którymi MWT sprawuje kontrolę. Wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej podlegają konsolidacji na dzień bilansowy 31 marca 2026 roku.

Strukturę udziałów Jednostki Dominującej w kapitałach Jednostek Zależnych na dzień 31.03.2026 r. prezentuje poniższa tabela:

l.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontrolą	Udział w kapitale	
				31.03.2026	31.12.2025
1.	MW Rail S.A.	Wrocław	04.2023	80%	80%
2.	MWT Investment Sp. z o.o.	Wrocław	05.2023	51%	51%
3.	MDW Kruszywa Sp. z o.o.	Wrocław	06.2025	51%*	51%*
4.	MW Sigma Trade Sp. z o.o.	Wrocław	07.2025	71.1%**	56%***

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

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

*** udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWR

Na dzień 31 marca 2026 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany bezpośrednio przez Jednostkę Dominującą w podmiotach zależnych MWR, MWTI i MWST był równy jej udziałowi w kapitałach tych jednostek.

W dniu 20 kwietnia 2026 roku miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki VR Factory Games S.A. (VRFG), którego porządek obrad obejmował m.in. podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego VRFG, z wyłączeniem prawa poboru istniejących akcjonariuszy, w drodze emisji nowych akcji, które zostały zaoferowane spółce MWT oraz osobie fizycznej (Inwestorowi) i pokryte aportem w postaci 100% akcji MWR. W ramach obrad wskazanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto również uchwałę o zmianie statutu spółki VRFG odzwierciedlającej ww. kwestie oraz w zakresie zmiany nazwy spółki VRFG. W wyniku ww. uchwały dotychczasowa nazwa VR Factory Games S.A. została zmieniona na Sigma Defence S.A. W dniu 20 kwietnia 2026 roku w wykonaniu ww. uchwały miało miejsce podpisanie pomiędzy MWT a VRFG umów przeniesienia akcji MWR oraz umów objęcia wyemitowanych przez

VRFG akcji nowej emisji. W dniu 28 kwietnia 2026 roku dokonano wpisu w rejestrze akcjonariuszy prowadzonym dla MWR zbycia przez MWT wszystkich posiadanych akcji w MWR na rzecz VR Factory Games S.A. W dniu 7 maja 2026 roku dokonano m.in. rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego VRFG i zmiany nazwy na Sigma Defence S.A., wskutek czego MWT posiada 70 % akcji Sigma Defence S.A. stając się wobec niej podmiotem dominującym.

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

l.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontrolą	Udział w kapitale	
				Na dzień zatwierdzenia (29.05.2026)	31.03.2026
1.	MW Rail S.A.	Wrocław	04.2023	70%*	80%
2.	MWT Investment Sp. z o. o.	Wrocław	05.2023	51%	51%
3.	MDW Kruszywa Sp. z o. o.	Wrocław	06.2025	51%**	51%**
4.	MW Sigma Trade Sp. z o. o.	Wrocław	07.2025	64.1%***	71,1%****
5.	Sigma Defence S.A. (dawniej VR Factory Games S.A.)	Warszawa	05.2026	70%	n/d

* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną SD

** udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną MWTI

*** udział Jednostki Dominującej 1) bezpośrednio - Jednostka Dominująca posiada 10% udziałów w MWST 2) pośrednio poprzez (i) spółkę zależną SD, która posiada 100% w MWR, która posiada 70,002 % udziałów w MWST oraz poprzez (ii) spółkę zależną MWTI, która posiada 9,998 % udziałów w MWST

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

W zakres działalności Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wchodzi:

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

Dane finansowe wszystkich jednostek zależnych sporządzone zostały na dzień 31.03.2026 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. W związku z całkowitą spłatą w dniu 30 marca 2026 roku portfela wierzytelności Spółki opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego, Spółka zakończyła obsługę operacyjną tegoż portfela.

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 2026 roku był następujący:

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

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 marca 2026 roku był następujący:

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

Skład Zarządu na 31 marca 2026 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia 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 cztery spółki zależne:

I.p.	Nazwa jednostki	Numer KRS	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale na 31.03.2026
1.	MWT Investment Sp. z o.o.	0001035473	Wrocław	działalność wydobywcza i usługowa w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców	51%
2.	MW Rail S.A.	0001038469	Wrocław	wynajem, dzierżawa i handel pojazdami szynowymi	80%
3.	MDW Kruszywa Sp. z o.o.	0000437573	Wrocław	wydobywanie żwiru i piasku	51%*
4.	MW Sigma Trade Sp. z o.o.	0001185422	Wrocław	projektowanie, wytwarzanie i serwisowanie przyczep oraz naczep samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych oraz podwozi samochodowych	71,1%**

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

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

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

- w dniu 5 marca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej MW Sigma Trade Sp. z o.o., podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego MW Sigma Trade Sp. z o.o. oraz wyłączenia prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. M.W. Trade przystąpiła do spółki MW Sigma Trade Sp. z o.o. i objęła 10.799 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 539.950,00 zł, z 36.000 nowych udziałów utworzonych w podwyższonym kapitale zakładowym MW Sigma Trade Sp. z o.o.; w dniu 13 marca 2026 roku M.W. Trade zawarła ze spółką zależną MWT Investment Sp. z o.o. umowę sprzedaży 5.399 udziałów w MW Sigma Trade Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości

nominalnej 269.950,00 zł. Skutek rozporządzający w zakresie przejścia własności ww. udziałów na MWT Investment Sp. z o.o. nastąpił z chwilą wpisu podwyższenia kapitału zakładowego MW Sigma Trade Sp. z o.o. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj. z dniem 19 marca 2026 roku. Wewnątrzgrupowa sprzedaż udziałów została przeprowadzona po wartości nominalnej. Transakcja ta oraz jej potencjalne skutki wynikowe zostały w całości wyeliminowane w procesie konsolidacji i nie miały żadnego wpływu na skonsolidowany wynik finansowy Grupy za I kwartał 2026 roku.

Szczegółowy opis zmian w strukturze własnościowej Jednostek zależnych zaprezentowano w punkcie 13 sprawozdania skonsolidowanego. Skład Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania jest opisany punkcie 1 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 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy zawiera dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2025 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2025 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowany raport kwartalny) nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez niezależną firmę audytorską. W dniu 29 maja 2026 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 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755 z późn. zm.).

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie dwunastu miesięcy od daty sprawozdania finansowego. W drugim kwartale 2023 Spółka utworzyła i objęła kontrolą dwie spółki zależne MW Rail S.A. i MWT Investment Sp. z o. o. tworząc z nimi Grupę Kapitałową. Pod koniec drugiego kwartału 2025 roku Spółka zależna MWT Investment Sp. z o. o. nabyła 100% udziałów w Spółce MDW Kruszywa Sp. z o. o., która od tego momentu wchodzi w skład Grupy Kapitałowej. W trzecim kwartale 2025 roku Spółka zależna MWR zawiązała z osobą fizyczną niepowiązaną z M.W. Trade S.A. spółkę pod firmą MW SIGMA TRADE Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która od tego czasu również wchodzi w skład Grupy Kapitałowej.

Spółka kontynuuje swoją działalność poprzez inwestycje w wyżej opisane podmioty zależne i jest to jej głównym przedmiotem działalności. Równocześnie Spółka zakończyła obsługę operacyjną portfela wierzytelności opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego z uwagi na jego całkowitą spłatę w dniu 30 marca 2026 roku. Spółka nie posiada aktualnie zobowiązań z tytułu kredytów, obligacji i wykupów, w skład zobowiązań pozabilansowych wchodzi poręczenia kredytów udzielonych przez Idea Bank S.A. (obecnie Pekao S.A.) udzielone w ramach wcześniejszych usług pośrednictwa kredytowego.

Na dzień 30.09.2023 r. spółki zależne MW Rail S.A. i MWT Investment Sp. z o.o. stały się istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej i Jednostka Dominująca sporządziła po raz pierwszy śródroczne sprawozdanie skonsolidowane Grupy zawierające śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MWT. Spółka, zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku, sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku. Spółki zależne MW Rail S.A. i MW Sigma Trade Sp. z o.o. sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe wg MSSF, natomiast spółki zależne MWT Investment Sp. z o.o. i MDW Kruszywa Sp. z o.o. objęte konsolidacją, sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z polskim prawem bilansowym (ustawa o rachunkowości, Dz. U. z 2026 r. poz. 522), a jedynie dla celów konsolidacji ich sprawozdanie finansowe jest przekształcane na MSSF.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje aktywa, zobowiązania, kapitał własny, przychody, koszty oraz przepływy środków pieniężnych jednostki dominującej M.W. Trade S.A. oraz odpowiednie dane jednostek przez nią kontrolowanych (zależnych). Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających

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

Opis kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Grupa, zawarto w punkcie 12 sprawozdania skonsolidowanego.

Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Grupy przedstawiono w punkcie 18 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 2025 roku, zatwierdzonym do publikacji 23 kwietnia 2026 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 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 roku:

Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),

Coroczne poprawki do Standardów Rachunkowości MSSF – wydanie 11 zawierające zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 „Kontrakty oparte o energię elektryczną zależna od czynników naturalnych” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości i sprawozdania finansowe Grupy za 2026 rok.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, przyjęte przez RMSR, zatwierdzone przez UE

MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie).

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

MSSF 19 Jednostki zależne niemające znaczenia dla interesu publicznego: ujawnianie informacji (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Przeliczenie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacji (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie).

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

Zarząd M.W. Trade S.A. 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, 9.5.1 (aktywa finansowe) i 6.6, 8.10 (aktywo) oraz 6.4.1, 6.4.2, 8.1 (przychody) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A. za 2025 rok.

4. Segmenty operacyjne

4.1. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

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

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

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

4.2. Wyniki finansowe segmentów operacyjnych

	Działalność finansowa (MWT)	Najem i sprzedaż wagonów (MWR)	Działalność wydobywcza (MWT i MDW)	Produkcja motoryzacyjna (MWST)	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przychody z umów z klientami	199	1	0	2 187	(180)	2 208*
Koszty działalności operacyjnej	(1 105)	(417)	(158)	(3 230)	212	(4 699)*
Pozostałe przychody operacyjne	153	147	0	0	(255)	45
Pozostałe koszty operacyjne	(4)	(140)	0	0	52	(93)*
Przychody finansowe	10	56	5	7	(61)	18*
Koszty finansowe	(25)	(167)	(19)	(66)	241	(37)*
Wynik segmentu - zysk/(strata) brutto	(772)	(521)*	(172)	(1 102)	8*	(2 558)*
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0
Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	(772)	(521)*	(172)	(1 102)	8*	(2 558)*
Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu						
Przychody z tytułu odsetek	10	56	5	0	(61)	10
Koszty z tytułu odsetek	(25)	(167)	(19)	(58)	241	(28)
Amortyzacja	85	94	0	46	(5)	221*
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0
Aktywa	23 470	13 966	842	3 405	(22 670)	19 013
Zobowiązania	2 480	11 992	1 786	3 893	(16 217)	3 935*

* różnica wynikająca z zaokrągleń

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

	Działalność finansowa (MWT)	Najem i sprzedaż wagonów (MWR)	Działalność wydobywcza (MWTI i MDW)	Produkcja motoryzacyjna (MWST)	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Polska	199	1	0	4	(180)	24
Skandynawia	0	0	0	2 183	0	2 183
Razem	199	1	0	2 187	(180)	2 208*

*zaokrąglenia

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

5. Wartość firmy

Na dzień 31 marca 2026 roku rozliczenie nabycia 100% udziałów w MDW Kruszywa Sp. z o.o. (zrealizowane 13 czerwca 2025 roku) zachowuje charakter tymczasowy zgodnie z MSSF 3. Okres wyceny zakończy się w II kwartale 2026 roku. W I kwartale 2026 roku Grupa nie uzyskała nowych informacji o faktach istniejących w dniu przejścia, w związku z czym struktura przejętych aktywów netto oraz wstępnie rozpoznana wartość firmy w kwocie 59 tys. PLN nie uległy zmianie. Na dzień bilansowy Grupa dokonała oceny jakościowej i nie zidentyfikowała przesłanek wskazujących na utratę wartości ujętych aktywów oraz wartości firmy (w tym ryzyka niepowodzenia procesu uzyskiwania MPZP). Szczegółowe informacje dotyczące warunków nabycia udziałów oraz płatności warunkowych zostały opisane w Nocie 9.3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2025.

W okresie objętym sprawozdaniem spółka MDW Kruszywa Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej i nie generowała przychodów. Jej wpływ na skonsolidowany wynik finansowy Grupy pozostaje nieistotny.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2026 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 87 tys. PLN.

7. Wartości niematerialne

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych oraz nie rozpoznała ani nie odwróciła odpisu z tytułu utraty ich wartości.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Środki pieniężne w banku	1 402	2 359	1 680
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	7	0	224
Lokaty krótkoterminowe	3 000	3 000	11 500
Razem	4 402	5 359	13 180

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

Pozycja	Stan na 31.12.2025	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.03.2026
Zobowiązania z tytułu leasingu	1280	87	29		(71)	1325
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 359				(957)	4 402

9. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

Kluczowe instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu Grupy Kapitałowej są instrumentami związanymi z działalnością finansową jednostki dominującej M.W. Trade S.A.

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

Na dzień 31.03.2026 r. po stronie aktywów główne instrumenty środków pieniężnych oraz ich ekwiwalenty.

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 2026 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 31.03.2026 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 402	4 402	0
Aktywa finansowe	14	14	0
Zobowiązania			
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>1 326</u>	<u>1 326</u>	<u>0</u>

Stan na 31.12.2025 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 359	5 359	0
Aktywa finansowe	1 013	1 013	0
Zobowiązania			
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 283	1 283	0

9.1. Aktywa finansowe

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku MWT nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Portfel wierzytelności z umów porozumień	14	1 013	1 023
Pożyczki udzielone	0	0	0
Pośrednictwo kredytowe	0	0	2
Pozostałe	0	0	4
Razem	14	1 013	1 029
- krótkoterminowe	14	1 004	18
- długoterminowe	0	9	1 011

Na każdy dzień sprawozdawczy MWT ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych.

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 2026 roku, na 31 grudnia 2025 roku i na 31 marca 2025 roku Grupa ujmowała w bilansie wyłącznie odpisy na oczekiwaną stratę.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe Grupy	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
31 marca 2026	14	0	0	(0)	0	0	14
31 grudnia 2025	1 015	0	0	(2)	0	0	1 013
31 marca 2025	1 322	0	0	(293)	0	0	1 029

Analiza przeterminowania należności finansowych na 31 marca 2026 roku, 31 grudnia 2025 roku i 31 marca 2025 roku:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
31 marca 2026	14	14	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2025	1 013	1 013	0	0	0	0	0	0
31 marca 2025	1 029	1 029	0	0	0	0	0	0

9.2. Przychody z umów z klientami

W okresie sprawozdawczym przychody Grupy z tytułu świadczonych usług obejmują głównie przychody wypracowane w segmencie motoryzacyjnym na kwotę 2 187 tys. z tytułu sprzedaży naczip samochodowych.

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Odsetki i prowizje z umów porozumień	21	53
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	0	0
Przychody prowizyjne	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	2 187	237
Razem	2 208	290

9.3. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 141	1 110	178
Razem	1 141	1 110	178

9.4. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	184	173	447
Pozostałe	1	0	1
Razem	185	173	448

9.5. Koszty związane z finansowaniem portfela

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Inne	4	4
Razem	4	4

9.6. Leasing

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.

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu	1 312	1 394	702
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 325	1 283	625
- krótkoterminowe	184	173	447
- długoterminowe	1 141	1 110	178

* różnica wynikająca z zaokrągleń

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	81	50
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	29	14

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

W pierwszym kwartale 2026 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które były nietypowe ze względu na wielkość.

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

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

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

W okresie od 01.01.2026 r. do 31.03.2026 r. Grupa uzyskała ujemny wynik netto w wysokości (2 558) tys. PLN. Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 2 208 tys. PLN, czyli o 1 917 tys. zł więcej niż w pierwszym kwartale 2025 roku, co oznacza wzrost o 660%. Wyższe przychody, w porównaniu do porównywalnego okresu, generowane są głównie poprzez sprzedaż naczep i przyczep na rynki skandynawskie.

Zagregowane koszty działalności operacyjnej poniesione przez Grupę w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 4 828 tys. PLN. W okresie od 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r. koszty operacyjne Grupy wyniosły 1 247 tys. PLN. Wzrost kosztów wynika głównie z kosztów materiałów wykorzystanych do produkcji towarów oraz zwiększonych kosztów świadczeń pracowniczych.

Wartość sumy bilansowej Grupy na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wynosiła 19 013 tys. PLN. Suma bilansowa Grupy na koniec 2025 roku wynosiła 21 035 tys. PLN.

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 31 marca 2026 roku wynosił 20.7%.

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

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

Ryzyko walutowe

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

Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. W 2026 i 2025 roku Grupa nie posiadała opcji walutowych, ani żadnych innych instrumentów finansowych, w tym pochodnych, wykorzystywanych do ograniczenia ryzyka walutowego lub w rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko kredytowe

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

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, stosuje, gdy możliwe zasadę płatności przed odbiorem towaru 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.

Ryzyko płynności

Zobowiązania Grupy aktualnie wynikają głównie z generowanych kosztów bieżącej działalności tworząc bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Grupa pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych związanych z realizacją należności handlowych. Grupa ogranicza ryzyko pojawienia się deficytów płynności poprzez utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Grupy.

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

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

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

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

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

Ryzyko 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 oraz zakończyła obsługę operacyjną portfela wierzytelności opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowaniu bezpośrednim JST w związku z całkowitą spłatą tegoż portfela. Jednakże z uwagi na fakt, iż w skład zobowiązań pozabilansowych Spółki wchodziły 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. W/w. zmiana nie stanowi jednak rozwiązania, które podał Trybunał Konstytucyjny w uzasadnieniu wyroku z dnia 20 listopada 2019 r. sygn. akt K 4/17, który wszedł w życie 29 maja 2021 roku. W zależności od przyczyny wygenerowania tej straty, powinien ją pokryć (po uwzględnieniu amortyzacji) podmiot tworzący daną placówkę medyczną lub NFZ/MZ. TK uznał bezwzględny dotychczas obowiązek pokrywania ujemnego wyniku po amortyzacji przez organy założycielskie szpitali, w sytuacji gdy szpitale nie mogły we własnym zakresie tego dokonać, za niezgodny z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie w jakim zobowiązuje on jednostkę samorządu terytorialnego, będącą podmiotem tworzącym SPZOZ, do pokrycia straty netto stanowiącej ekonomiczny skutek wprowadzania przepisów powszechnie obowiązujących, które wywołują obligatoryjne skutki finansowe dla działania SPZOZ.

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

- w zakresie likwidacji

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

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

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 uwzględniło jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas, gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej. Poza systemem znalazły się m. in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo medyczne. Te placówki finansowane są na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

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

Należy zauważyć, że z uwagi na brak ekspozycji Grupy na sektor JST oraz malejącą ekspozycję na sektor SP ZOZ, znaczenie wyżej opisanych ryzyk istotnie zmalało. Aktualnie na znaczeniu zyskują 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 działalności wydobywczej (MWTI) jest ekspozycyjny na ryzyka związane z uzyskiwaniem koncesji i pozwoleń. Działalność w ramach koncesji MWSiA na obrót specjalny, posiadanych przez MWR i MWST, jest również ekspozycyjna na ryzyka związane ze ściśle regulowaną działalnością koncesjonowaną. Naruszenie przepisów mogłoby skutkować cofnięciem koncesji, co uniemożliwiłoby realizację kontraktów dla sektora obronnego, w zakresie, w jakim wymagana jest koncesja.

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.

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

Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji (tj. na 29.05.2026 roku) zgodnie z wiedzą MWT (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

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

* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

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

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

Struktura akcjonariatu MW Rail S.A. na dzień 31 marca 2026 roku, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
M.W. Trade S.A.	7 000 000	80,00%
Sylwester Pruchniewski	2 000 000	20,00%
Razem	10 000 000	100,00%

Po dniu bilansowym, zgodnie z wiedzą MWT, wystąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu MWR:

- w dniu 20 kwietnia 2026 roku miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki VRFG (obecnie Sigma Defence), którego porządek obrad obejmował m.in. podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego VRFG, z wyłączeniem prawa poboru istniejących akcjonariuszy, w drodze emisji nowych akcji, które zostały zaoferowane spółce MWT oraz Inwestorowi i pokryte aportem w postaci 100% akcji MWR,
- w dniu 20 kwietnia 2026 roku w wykonaniu ww. uchwały miało miejsce podpisanie pomiędzy MWT, Inwestorem a VRFG umów przeniesienia akcji MWR oraz umów objęcia wyemitowanych przez VRFG akcji nowej emisji; w dniu 28 kwietnia 2026 roku dokonano wpisu w rejestrze akcjonariuszy prowadzonym dla MWR zbycia przez MWT i Inwestora wszystkich posiadanych akcji w MWR na rzecz VR Factory Games S.A.

Struktura akcjonariatu MWR na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Sigma Defence S.A.	10 000 000	100,00%
Razem	10 000 000	100,00%

Struktura udziałów MWTI na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

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

Struktura udziałów MDW Kruszywa Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

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

Struktura udziałów MW Sigma Trade Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą MWT, miały miejsce następujące zmiany w strukturze udziałowców MWST:

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

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

Na 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń:

Institucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	planowana data zakończenia	stan na 31.03.2026	stan na 31.12.2025
Bank	lis 2015	7 000	30.04.2026	58	233
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	889	1 111
Razem		15 000		947	1 344

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

W ramach Grupy nie występują należności o charakterze warunkowym.

15. Wynagrodzenie kadry kierowniczej

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

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	666	577
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Łączna kwota wynagrodzenia głównej kadry kierowniczej	666	577
W tym:		
Zarząd jednostki dominującej	308	232
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	75	74
Zarządy - jednostki zależne	227	227
- w tym wynagrodzenie dla członków Zarządu jednostki dominującej	103	30
Rady Nadzorcze - jednostki zależne	56	44
- w tym wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej	5	0
Łączna kwota wynagrodzenia głównej kadry kierowniczej	666	577

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec 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 2026 roku oraz dane porównawcze za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 oraz dane na 31 grudnia 2025 roku. Transakcje między Spółką, a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązanymi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej nocie. Stosowne informacje znajdują się w punkcie 20 drugiej części niniejszego raportu zawierającej jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki M.W. Trade S.A.

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostki powiązane					
Beyondream Investments Limited	1Q 2026	0	0	0	0
	2025	0	0	0	0
	1Q 2025	0	0	0	0
Transakcje z udziałem Zarządu, Rady Nadzorczej i głównej kadry kierowniczej (nota nie uwzględnia wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządu, wynagrodzenia Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, które zostało zaprezentowane w nocie 15 sprawozdania skonsolidowanego)					
	1Q 2026	0	0	0	0
	2025	0	0	0*	0
	1Q 2025	0	0	0	0

*Należności pomniejszone o odpisy w wysokości 10 tys. PLN

17. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

- w dniu 20 kwietnia 2026 roku miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki VRFG, którego porządek obrad obejmował m.in. podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego VRFG, z wyłączeniem prawa poboru istniejących akcjonariuszy, w drodze emisji nowych akcji, które zostały zaoferowane spółce MWT oraz Inwestorowi i pokryte aportem w postaci 100% akcji MWR. W ramach obrad wskazanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto również uchwałę o zmianie statutu spółki VRFG odzwierciedlającej ww. kwestie oraz w zakresie zmiany nazwy spółki VRFG. W wyniku ww. uchwały dotychczasowa nazwa VR Factory Games S.A. została zmieniona na Sigma Defence S.A. W dniu 20 kwietnia 2026 r. w wykonaniu ww. uchwały miało miejsce podpisanie pomiędzy MWT a VRFG umów przeniesienia akcji MWR oraz umów objęcia wyemitowanych przez VRFG akcji nowej emisji; w dniu 28 kwietnia 2026 roku dokonano wpisu w rejestrze akcjonariuszy prowadzonym dla MWR zbycia przez MWT wszystkich posiadanych akcji w MWR na rzecz VR Factory Games S.A.; w dniu 7 maja 2026 roku dokonano m.in. rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego VR Factory Games S.A. i zmiany nazwy na Sigma Defence S.A., wskutek czego MWT posiada 70 % akcji Sigma Defence S.A. stając się wobec niej podmiotem dominującym.

18. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu kwartalnego

18.1. Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły.

18.2. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

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

18.3. Sezonowość działalności

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

18.4. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

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

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku opisano w notach poniżej.

18.5.1 Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku opisano w notach poniżej.

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Ujęte w zysku lub stracie		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
Rozwiązana rezerwa/aktywo na podatek odroczonego związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych.	0	19
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	<u>0</u>	<u>19</u>

18.5.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym, liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku przedstawia się następująco:

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(2 574)	(874)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 9%	(232)	(79)
Nieujęte straty podatkowe	227	58
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego – w tym odwrócenie odpisów aktualizujących aktywo oraz zweryfikowana szacunkowa wartość odpisu rezerwy na odroczony podatek	0	0
Różnice trwałe między wynikiem rachunkowym a podatkowym	5	2
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	0	(19)

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 2025 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 osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

18.5.3 Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	0	0	0	0
Rezerwa brutto na podatek odroczony	0	0		
Rezerwa netto na podatek odroczony	0	0		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0	0

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	41	41	0	0
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	117	117	0	11
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	18	18	0	0
Straty podatkowe z lat ubiegłych	6 641	6 641	0	0
Korekty dot. strat podatkowych	(6 087)	(6 087)	0	0
Odwrócenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	(554)	0	0
Strata podatkowa 2023	23	23	0	0
Odwrócenie w 2023 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(151)	(151)	0	0
Strata podatkowa 2024	95	95	0	0
Odwrócenie w 2024 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(15)	(15)	0	0
Strata podatkowa 2025	0	0	0	0
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	129*	129*	0	(11)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	129*	129*	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(19)	(11)

* różnica w wartości wyniku z zaokrągleń

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Grupa nie utworzyła aktywa na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2025 roku utworzone aktywo na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej wynosił 19 tysięcy PLN. Grupa nie ujmuje w aktywach z tytułu podatku odroczonego wszystkich 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 2026 roku (Grupa nie aktywowała wszystkich strat podatkowych, bo nie przewiduje możliwości ich rozliczenia w przyszłości).			
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Rozliczenie straty podatkowej w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość straty podatkowej możliwej do wykorzystania w kolejnych latach</i>
2022	1 380	możliwość rozliczenia do 2027	1 380
2023	2 205	możliwość rozliczenia do 2028	2 025
2024	2 206	możliwość rozliczenia do 2029	2 206
2025	5 163	możliwość rozliczenia do 2030	5 163
łącznie	10 954		10 954

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

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zaciągała kredytu lub pożyczki i nie posiada zobowiązań z tego tytułu. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiła emisja, wykup ani spłata obligacji. Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa nie posiadała zobowiązań oraz należności z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

18.9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

Nie wystąpiły zmiany organizacji Grupy poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2026 rok.

18.12. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

18.13. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem spółek z Grupy

Na 31 marca 2026 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności spółek należących do Grupy, za wyjątkiem opisanych w punkcie 22 drugiej części niniejszego raportu zawierającej jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki M.W. Trade S.A.

18.14. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji

W pierwszym kwartale 2026 roku Spółki działające w ramach Grupy Kapitałowej nie udzieliły (innych niż opisane w punkcie 14 niniejszego sprawozdania) poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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

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

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

W ocenie Grupy istotną okolicznością z punktu widzenia oceny jej sytuacji majątkowej, finansowej oraz zdolności do realizacji zobowiązań jest zakończenie procesu spłaty portfela wierzytelności Jednostki Dominującej. Na koniec pierwszego kwartału 2026 roku portfel ten został w całości spłacony.

Na dzień sporządzenia raportu za pierwszy kwartał 2026 roku Grupa nie posiadała zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczek ani emisji obligacji.

Dla osiągniętych wyników Grupy w kolejnych okresach istotne znaczenie będzie miała skala wpływu następujących czynników:

- uwarunkowania rynkowe, w tym poziom konkurencji cenowej,
- sytuacja na rynku finansowym w Polsce
- poziom aktywności w segmencie motoryzacyjnym.

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

Grupa koncentruje się obecnie na rozwoju segmentu motoryzacyjnego, w ramach którego Spółka Zależna MWST prowadzi działalność w zakresie projektowania, produkcji oraz serwisowania przyczep i naczep samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych, a także podwozi samochodowych przeznaczonych na rynek skandynawski.

Dwie spółki zależne z Grupy tj. MW Rail S.A. oraz MW Sigma Trade Sp. o.o. posiadają Koncesję MSWiA na wytwarzanie (MWST) i obrót (MWR i MWST) towarami o przeznaczeniu wojskowym i policyjnym (tzw. koncesja na obrót specjalny) co stwarza możliwość realizacji transakcji na rynku obronnym.

Dodatkowo Grupa dywersyfikuje swoją działalność poprzez Spółki Zależne MWR i MDW Kruszywa funkcjonujące w dwóch segmentach: najmu i dzierżawy wagonów kolejowych oraz działalności wydobywczej.

Segment działalności finansowej realizowany przez Jednostkę Dominującą jest mało atrakcyjny marżowo i w związku z tym Jednostka Dominująca nie dąży do generowania nowej sprzedaży w tym segmencie. 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 ciężarowych w krajach skandynawskich, która przekłada się na popyt na zakup nowych pojazdów,
- napięta sytuacja geopolityczna i rosnąca ilość aktywnych konfliktów na świecie,
- 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 na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- czynniki społeczne i kulturowe
- wzrost wydatków na cele obronne.

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 i produktów odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klientów,
- sytuacja makroekonomiczna,
- dostęp do innowacji.

CZĘŚĆ 2 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE M.W. TRADE S.A.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	199	174	47	41
Koszty działalności operacyjnej	1 105	799	260	191
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(905)	(625)	(213)	(149)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(757)	(615)	(178)	(147)
Zysk (strata) brutto	(772)	(528)	(182)	(126)
Zysk (strata) netto	(772)	(528)	(182)	(126)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(469)	1 630	(111)	390
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(254)	97	(60)	23
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(65)	(53)	(15)	(13)
Przepływy pieniężne netto, razem	(1 058)	1 674	(249)	400
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0.30)	(0.21)	(0.07)	(0.05)
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa, razem	23,470	24,034	5,608	5,686
Zobowiązania, razem	2,480	2,273	593	538
Kapitał własny	20,989	21,761	5,016	5,148
Liczba akcji (w szt.)	2,552,539	2,552,539	2,552,539	2,552,539
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8.22	8.53	1.96	2.02
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	10.6%	9.5%	10.6%	9.5%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 31 marca 2026 roku – 4,1848 PLN,

na 31 grudnia 2025 roku – 4,2267 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 1Q2026 roku i koniec 2025 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2026 roku – 4,2435 PLN,

2025 roku – 4,1848 PLN.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

	Nota	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	13.3	199	174
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	13.6	(4)	(4)
Zysk (strata) związany z portfelem wierzycelności		195	170
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności		0	(8)
Amortyzacja		(85)	(65)
Zużycie materiałów i energii		(23)	(11)
Usługi obce		(162)	(130)
Podatki i opłaty		(35)	(19)
Koszty świadczeń pracowniczych		(767)	(550)
Pozostałe koszty		(28)	(12)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(905)	(625)
Pozostałe przychody operacyjne		152*	13
Pozostałe koszty operacyjne		(4)	(3)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(757)	(615)
Przychody finansowe		10	100
Koszty finansowe		(25)	(13)
Zysk (strata) brutto		(772)	(528)
Podatek dochodowy	8	0	0
Zysk (strata) netto		(772)	(528)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(772)	(528)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,30)	(0,21)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,30)	(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 2026 roku

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Zysk (strata) netto za okres	(772)	(528)
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(772)	(528)
Całkowity dochód na jedną akcję w zł:		
– podstawowy za okres	(0,30)	(0,21)
– rozwodniony za okres	(0,30)	(0,21)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 31 marca 2026 roku

	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:		2 224	1 127	1 509
- prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	13.7	1 109	1 089	349
Wartości niematerialne		96	102	13
Inwestycje w jednostki zależne	13.1	5 370	5 100	5 000
Aktywa finansowe (długoterminowe)	13.2	11 671	10 782	1 011
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	0	0	0
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0	0
		19 361	18 200	7 533
Aktywa obrotowe				
Aktywa finansowe	13.2	284	1 008	5 803
Pozostałe aktywa		602	545	375
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	3 223	4 281	12 441
		4 109	5 834	18 619
SUMA AKTYWÓW		23 470	24 034	26 152
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	9	255	255	255
Kapitał rezerwowy	10	583	583	583
Kapitał zapasowy	11	17 873	17 873	20 114*
Zyski zatrzymane, w tym:		2 278	3 050	3 376
-wynik finansowy		(772)	(3 094)	(528)
		20 989	21 761	24 328
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	13.4	978	947	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0
		978	947	0
Zobowiązania krótkoterminowe				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	13.5	178	162	388
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	0
Pozostałe zobowiązania		1 325	1 164	1 436
		1 503	1 326	1 824
Zobowiązania razem		2 481	2 273	1 824
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		23 470	24 034	26 152

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(772)	(528)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	303	2 158
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	85	65
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	11	2 001
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	315	174
Przychody z tytułu odsetek	(16)	(112)
Koszty z tytułu odsetek	25	13
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(11)	(10)
Zmiana stanu rezerw	(106)	27
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(469)	1 630
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	(15)
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych	(540)	0
Odsetki otrzymane	16	112
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(524)	97
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(40)	(40)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Spłata pożyczek/kredytów	0	0
Wydatki na skup akcji własnych	0	0
Odsetki zapłacone	(25)	(13)
Odsetki otrzymane	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(65)	(53)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 058)	1 674
Środki pieniężne na początek okresu	4 281	10 767
Środki pieniężne na koniec okresu	3 223	12 441

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy**	Zyski zatrzymane	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2026 r.	255	17 873	3 050	583	-	21 761
Całkowity dochód za 3 miesiące 2026 r.			(772)			(772)
Na 31 marca 2026 r.	255	17 873	2 278	583		20 989
Na 1 stycznia 2025 r.	255	20 114	3 903	583	-	24 855
Przeniesienie wyniku za rok 2024	-	(2 241)	2 241	-	-	-
Całkowity dochód za rok 2025	-	-	(3 094)	-	-	(3 094)
Na 31 grudnia 2025 r.	255	17 873	3 050	583	-	21 761
Na 1 stycznia 2025 r.	255	20 114	3 903	583	-	24 855
Całkowity dochód za 3 miesiące 2025 r.	-	-	(528)	-	-	(528)
Na 31 marca 2025 r.	255	20 114	3 376*	583		24 328*

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

Zgodnie ze Statutem czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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 2026 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 marca 2026 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 31 marca 2026 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia 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 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 31 marca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz dane na 31 grudnia 2025 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz dane na 31 grudnia 2025 roku.

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

W dniu 29 maja 2026 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755 z późn. zm.).

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

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.

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 2025 roku, zatwierdzonym do publikacji 23 kwietnia 2026 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 2025 roku, oraz zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 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 2026 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 2026 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 2026 roku wyniosła 3.223 tys. PLN (na 31 grudnia 2025 roku: 4.281 tys. PLN).

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Środki pieniężne w banku	223	1 281	941
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	6	0	224
Lokaty krótkoterminowe	3 000	3 000	11 500
Razem	3 223	4 281	12 441

* 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 31.12.2025	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.03.2026
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 108	87	25		(65)	1 155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 281				1 058	3 223

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

8. Podatek dochodowy

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

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(771)	(528)
Efektywna stawka podatkowa	0%	0%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	0	0
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 9%	69	48
Nieujęte straty podatkowe	66	47
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów nie podlegających opodatkowaniu	3	1
Podatek według stawki efektywnej	<u>0</u>	<u>0</u>

W pierwszym kwartale 2026 roku i w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 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.

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

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	0	0	0	0
Rezerwa brutto na podatek odroczonego	0	0	-	-
Rezerwa netto na podatek odroczonego	0	0	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(0)	(0)

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	41	41	0	0
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	107	107	0	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	18	18	0	0
Straty podatkowe z lat ubiegłych	6.641	6.641	0	0
Korekty dot. strat podatkowych	(6.087)*	(6.087)*	0	0
Odwrócenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	(554)	0	0
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	0
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	0	0	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0	0

* różnica wynikająca z zaokrągleń

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 2026 roku (Spółka nie aktywowała strat podatkowych, bo nie przewiduje możliwości ich rozliczenia w przyszłości).			
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Rozliczenie straty podatkowej w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość straty podatkowej możliwej do wykorzystania w kolejnych latach</i>
2022	1.380	możliwość rozliczenia do 2027	1.380
2023	1.568	możliwość rozliczenia do 2028	1.568
2024	1.692	możliwość rozliczenia do 2029	1.692
2025	2.250	możliwość rozliczenia do 2030	2.250
łącznie	6.890		6.890

9. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 31 marca 2026 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku przedstawia się następująco:

	31.03.2026	31.12.2025
Kapitał akcyjny w złotych		
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	255 253,9	255 253,9
Razem	255 253,9	255 253,9

10. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy Spółki na 31 marca 2026 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku wyniósł 583 tys. PLN.

11. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 31 marca 2026 roku wynosił 17 873 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2025 roku był na poziomie 20 114 tys. PLN, a na 31 grudnia 2025 roku wynosił 17 873 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 2025 w kwocie 3 094 tys. PLN środkami zgromadzonymi na kapitale zapasowym.

12. Akcje własne

Na dzień 31 marca 2026 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku, Spółka nie posiadała akcji własnych.

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

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

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

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 31.03.2026 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 223	3 223	0
Aktywa finansowe	11 955	11 955	0
Zobowiązania			
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 156	1 156	0

Stan na 31.12.2025 roku:

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

13.1. Inwestycje w jednostki zależne

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

Na dzień 31.03.2026 roku Zarząd dokonał oceny przestanków i stwierdził, że sytuacja finansowo-operacyjna jednostek zależnych jest spójna z założeniami przyjętymi do testu na dzień 31 grudnia 2025 r. (opisanymi w punkcie 19 sprawozdania Spółki za rok 2025), w związku z czym nie zidentyfikowano konieczności aktualizacji testów na utratę wartości.

	Inwestycja w MW Rail S.A.	Inwestycja w MWT Investment Sp. z o. o.	Inwestycja w MW Sigma Trade Sp. z o.o.	Razem
Okres zakończony 31 marca 2026 roku				
Wartość na 1 stycznia 2026	5 100	0	0	5 100
Nabycia akcji/udziałów	0	0	540	0
Sprzedaż akcji/udziałów	0	0	270	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0
Wartość na 31 marca 2026	5 100	0	270*	5 370
Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku				
Wartość na 1 stycznia 2025	5 100	0	0	5 100
Nabycia akcji/udziałów	0	0	0	0
Sprzedaż akcji/udziałów	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0
Wartość na 31 grudnia 2025	5 100	0	0	5 100

Zmiany w strukturze udziałów w jednostkach zależnych

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku miały miejsce następujące transakcje kapitałowe dotyczące jednostek zależnych:

- Objęcie udziałów w MWST Sp. z o.o.: W dniu 5 marca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej MWST podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. Spółka MWT przystąpiła do MWST i objęła 10 799 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy (łączna wartość nominalna: 539 950,00 PLN), z łącznej liczby 36 000 nowych udziałów utworzonych w podwyższonym kapitale zakładowym MWST.

- Zbycie udziałów na rzecz MWTI Sp. z o.o.: W dniu 13 marca 2026 roku MWT zawarła ze spółką zależną MWTI umowę sprzedaży 5 399 udziałów w MWST o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 269 950,00 PLN. Cena sprzedaży udziałów została ustalona na poziomie ich wartości nominalnej i wynosiła 269 950,00 PLN. W związku w powyższym transakcja ta nie wywarła wpływu na wynik finansowy Spółki w I kwartale 2026 roku. Skutek rozporządzający w zakresie przejścia własności ww. udziałów na MWTI nastąpił z chwilą wpisu podwyższenia kapitału zakładowego MWST w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj. z dniem 19 marca 2026 roku.

Szczegółowy opis zmian w strukturze własnościowej Jednostek zależnych zaprezentowano w punkcie 13 pierwszej części niniejszego raportu dotyczącej sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.

13.2. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstały w wyniku udzielania podmiotom powiązanim. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku oraz 31 marca 2025 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Portfel wierzytelności z umów porozumień	14	1 008	1 023
Pożyczki udzielone	11 671	10 782	5 785
Pośrednictwo kredytowe	0	0	2
Pozostałe	240	0	4
Razem	11 955	11 790	6 814
- krótkoterminowe	284	1 008	5 803
- długoterminowe	11 671	10 782	1 011

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, jak i w okresie 3 miesięcy 2025 roku Spółka wyceniła utratę wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat oczekiwanych w związku z wymaganiami związanymi ze stosowania MSSFg.

W pierwszym kwartale 2026 roku Spółka nie dokonała odpisu z tytułu utraty wartości wierzytelności.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe MWT	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
31 marca 2026	11 984	0	0	(29)	0	0	11 955
31 grudnia 2025	11 819	0	980	(29)	0	(980)	11 790
31 marca 2025	7 122	0	0	(308)	0	0	6 814

Analiza przeterminowania należności finansowych na 31 marca 2026 roku, 31 grudnia 2025 roku i 31 marca 2025 roku:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
31 marca 2026	11 955	11 955	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2025	11 790	11 790	0	0	0	0	0	0
31 marca 2025	6 814	6 803	2	4	0	5	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 od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Odsetki i prowizje z umów porozumień	21	53
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	178	121
Przychody prowizyjne	0	0
Razem	199	174

13.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	978	947	0
Razem	978	947	0

13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	177	162	387
Pozostałe	1	0	1
Razem	178	162	388

13.6. Koszty związane z finansowaniem portfela

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Inne	4	4
Razem	4	4

13.7. Leasing finansowy

Na 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała trzy aktywne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Umowy aktywne na 31 grudnia 2025 roku zawarte zostały w sierpniu 2022 roku, w lipcu 2025 roku z okresem obowiązywania wynoszącym 36 miesięcy oraz w grudniu 2025 roku z okresem obowiązywania wynoszącym 48 miesięcy. Umowa zawarta w sierpniu 2022 roku została dodatkowo przedłużona o kolejne 24 miesiące. Umowa zawarta w czerwcu 2022 roku zakończyła się w maju 2025 roku, a Spółka zakończyła leasing. W lutym 2026 Spółka zawarła nową umowę leasingu z okresem obowiązywania wynoszącym 25 miesięcy. W związku z powyższym, Spółka na dzień 31 marca 2026 roku posiada cztery aktywne umowy leasingowe.

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	1 109	1 089	349
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 155	1 108	387
- krótkoterminowe	177	161	387
- długoterminowe	978	947	0

	okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	68	38
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	25	13

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 01.01.2026 r. do 31.03.2026 r. Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (772) tys. PLN. W analogicznym okresie ubiegłego roku strata wynosiła (528) tys. PLN.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 199 tys. PLN, czyli o 25 tys. PLN więcej niż w pierwszym kwartale 2025 roku, co oznacza wzrost o 15%. Wyższe przychody narastająco wynikają głównie z wyższej średniomiesięcznej wartości portfela wierzycelności.

Spółka generuje przychody odsetkowe głównie z posiadanego portfela bilansowego składającego się z produktów pożyczkowych dla jednostek powiązanych, a także z lokat zaktadanych od nadwyżek środków pieniężnych.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 1134 tys. PLN i były wyższe od analogicznego okresu o 39% (w 1Q'25 wyniosły 815 tys. PLN). Głównym powodem tak dużej zmiany był wzrost świadczeń pracowniczych (o 217 tys. PLN).

Segment działalności finansowej realizowany przez Spółkę jest 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 wierzycelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 11 925 tys. PLN wobec poziomu 6 814 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2025, oznacza to wzrost o 75%. W stosunku do poziomu z końca roku 2025 wartość portfela prawnie nie uległa zmianie.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q'2026 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2025 zmalała o 564 tys. PLN, czyli o 2% (z poziomu 21 762 tys. PLN na koniec 2025 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 31 marca 2026 roku wynosił 10.6% (wzrost o 1.1 p.p. w stosunku do końca 2025 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 12 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 29.05.2026 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

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

* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

** łączny stan posiadania przez Pana Marcin 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 2025 rok), tj. od 24 kwietnia 2026 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 14 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.

Na dzień sprawozdawczy oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski.

W drugim kwartale 2023 roku Spółka stała się jednostką dominującą poprzez objęcie kontrolą dwóch spółek kapitałowych MW Rail S.A. i MWT Investment Sp. z o. o. tworząc Grupę Kapitałową. Pod koniec drugiego kwartału 2025 roku spółka zależna MWT Investment Sp. z o. o. nabyła 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o. o., która od tego momentu wchodzi w skład Grupy Kapitałowej. W trzecim kwartale 2025 roku spółka zależna MW Rail S.A. zawiązała z osobą fizyczną niepowiązaną z M.W. Trade S.A. spółkę pod firmą MW Sigma Trade Sp. z o.o., która od tego czasu również wchodzi w skład Grupy Kapitałowej.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku.

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

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026 r. (w tys. PLN)

		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych			Zakup od podmiotów powiązanych	Zakup udziałów od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
		Sprzedaż usług	Odsetki od pożyczki	Sprzedaż udziałów			Sprzedaż usług	Pożyczki udzielone	Sprzedaż udziałów		
Jednostka dominująca	<i>Beyondream Investments Limited</i>										
	1Q2026	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
						0					
	<i>Zarząd Spółki</i>										
	1Q2026	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2025	0	0	0	1 124	0	0	0	0	84	
Jednostka zależna	<i>MWT Investment Sp. z o.o.</i>										
	1Q2026	2	15	270***	0	0	1	100	270***	0	
	2025*	6	43	0	0	0	1**	0	0	0	
	<i>MW Rail S.A.</i>										
	1Q2026	13	163	0	0	0	7	11 600	0	0	
	2025*	90	543	0	0	0	7	10 800	0	0	
	<i>MDW Kruszywa Sp. z o.o.</i>										
	1Q2026	6	0	0	0	0	1	0	0	0	
	2025*	2	0	0	0	0	1	0	0	0	
	<i>MW Sigma Trade Sp. z o.o.</i>										
1Q2026	48	0	0	0	540****	18	0	0	0		
2025*	73	0	0	0	0	23	0	0	0		

* Wzajemne transakcje w roku 2025 w Grupie Kapitałowej dotyczyły świadczonych przez Jednostkę Dominującą spółkom zależnym usług księgowych, najmu oraz udzielonych pożyczek pieniężnych dla Spółki

MWR na łączną kwotę 10,8 mln PLN oraz dla Spółki MWTI na łączną kwotę 0,7 mln PLN

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

***Sprzedaż udziałów MWST 19.03.2026

****Zakup udziałów MWST 05.03.2026

21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2026 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu, wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

- w dniu 20 kwietnia 2026 roku miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki VRFG, którego porządek obrad obejmował m.in. podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego VRFG, z wyłączeniem prawa poboru istniejących akcjonariuszy, w drodze emisji nowych akcji, które zostały zaoferowane spółce MWT oraz Inwestorowi i pokryte aportem w postaci 100% akcji MWR. W ramach obrad wskazanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto również uchwałę o zmianie statutu spółki VRFG odzwierciedlającej ww. kwestie oraz w zakresie zmiany nazwy spółki VRFG. W wyniku ww. uchwały dotychczasowa nazwa VR Factory Games S.A. została zmieniona na Sigma Defence S.A. W dniu 20 kwietnia 2026 roku w wykonaniu ww. uchwały miało miejsce podpisanie pomiędzy MWT a VRFG umów przeniesienia akcji MWR oraz umów objęcia wyemitowanych przez VRFG akcji nowej emisji; w dniu 28 kwietnia 2026 roku dokonano wpisu w rejestrze akcjonariuszy prowadzonym dla MWR zbycia przez MWT wszystkich posiadanych akcji w MWR na rzecz VR Factory Games S.A.; w dniu 7 maja 2026 roku dokonano m.in. rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego VR Factory Games S.A. i zmiany nazwy na Sigma Defence S.A., wskutek czego MWT posiada 70 % akcji Sigma Defence S.A. stając się wobec niej podmiotem dominującym,
- po dniu bilansowym MWT udzieliła dwóch pożyczek pieniężnych dla spółki MWST na łączną kwotę 1 000 tys. PLN oraz jednej pożyczki pieniężnej dla MWTI na kwotę 50 tys. PLN.

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 2026 roku do 31 marca 2026 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 2026 roku do 31 marca 2026 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 2026 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała zobowiązań oraz należności z tytułu emisji obligacji.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły wymienione operacje, za wyjątkiem opisanych szczegółowo w punkcie 13 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

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

M.W. Trade S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2026 rok.

Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

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

Na 31 marca 2026 roku nie zostało wszczęte ani nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, istotne postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki.

Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 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 2026 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji (innych niż opisane w punkcie 14 pierwszej części niniejszego raportu zawierającego 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 2026 roku Spółka nie posiadała zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek, a także z tytułu emisji obligacji.

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

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

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

Spółka koncentruje się obecnie na rozwoju segmentu motoryzacyjnego, w ramach którego Spółka Zależna MWST prowadzi działalność w zakresie projektowania, produkcji oraz serwisowania przyczep i naczep samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych, a także podwozi samochodowych przeznaczonych na rynek skandynawski.

Dodatkowo Spółka dywersyfikuje swoją działalność poprzez Spółki Zależne MWR i MDW Kruszywa funkcjonujące w dwóch segmentach: najmu i dzierżawy wagonów kolejowych oraz działalności wydobywczej.

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 ciężarowych w krajach skandynawskich, która przekłada się na popyt na zakup nowych pojazdów,
- napięta sytuacja geopolityczna i rosnąca ilość aktywnych konfliktów na świecie,
- 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 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 2026 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Maciej Mizuro
Wiceprezes Zarządu