

SIGMA DEFENCE S.A.
(poprzednio VR Factory Games S.A.)

RAPORT ROCZNY 2025

Warszawa, dn. 8 maja 2026 r.

Spis treści

- I. List Zarządu
- II. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje z rocznego sprawozdania finansowego, w tym przeliczone na euro
- III. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności i kompletności sprawozdania finansowego
- IV. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego
- V. Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania Sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025
- VI. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2025
- VII. Sprawozdanie Zarządu z działalności w roku obrotowym 2025
- VIII. Sprawozdanie ze stosowania zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”

List Zarządu

Szanowni Państwo,

Przedstawiam Państwu raport podsumowujący 2025 rok obrotowy.

Rok 2025 był dla naszej Spółki okresem wyjątkowo wymagającym, ale jednocześnie przełomowym w jej historii. Był to czas intensywnych zmian operacyjnych, strategicznych i właścicielskich, które stanowiły odpowiedź na dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe oraz wyzwania związane z działalnością prowadzoną w segmencie gier VR.

Pierwsza połowa 2025 roku potwierdziła skuteczność dotychczasowego modelu operacyjnego Spółki. W pierwszym kwartale osiągnęliśmy przychody w wysokości ponad 1,15 mln zł, co oznaczało wzrost o 74% względem analogicznego okresu roku poprzedniego, a EBITDA ukształtowała się na poziomie 359 tys. zł. Wyniki te były efektem monetyzacji portfolio gier VR Spółki wydanych na różnych platformach dystrybucyjnych, które obejmowało przede wszystkim Bartender VR Simulator, Zombie Bar Simulator oraz Workshop Simulator VR, a także konsekwentnie realizowanych działań rozwojowych i marketingowych.

Natomiast, w drugim kwartale 2025 roku zaczęliśmy obserwować wyraźne i trwałe zmiany zachodzące na globalnym rynku gier VR. Reorganizacja ekosystemu Meta Quest, gwałtowny wzrost liczby dostępnych produkcji, spadek widoczności gier premium oraz zmiana preferencji użytkowników w kierunku modeli free-to-play i multiplayer, doprowadziły do istotnego pogorszenia warunków funkcjonowania producentów gier premium VR. Zjawiskom tym towarzyszył wzrost kosztów marketingowych niezbędnych do utrzymania sprzedaży oraz dodatkowo niekorzystne dla Spółki zmiany kursowe USD/PLN. W konsekwencji, pomimo dalszego rozwoju projektów i zwiększania aktywności promocyjnej, druga połowa 2025 roku przyniosła wyraźne pogorszenie wyników operacyjnych i spadek przychodów.

W obliczu obserwowanych zmian rynkowych oraz ograniczonych możliwości dalszego finansowania działalności w dotychczasowym modelu, we wrześniu 2025 roku rozpoczęliśmy proces analizy bieżących i potencjalnych kierunków rozwoju Spółki. W ramach tego procesu dokonaliśmy reorganizacji działalności, poprzez wydzielenie segmentu gier VR do spółki zależnej VR Factory Games Sp. z o.o., a następnie – po przeprowadzeniu kompleksowej analizy sytuacji finansowej i operacyjnej tego segmentu – podjęliśmy decyzję o sprzedaży tej spółki zależnej w grudniu 2025 roku.

Była to decyzja trudna, jednak w mojej ocenie jako Zarządu, konieczna i odpowiedzialna. Pozwoliła ona ograniczyć ryzyka operacyjne i finansowe oraz stworzyć przestrzeń do dalszej transformacji Spółki i kontynuacji poszukiwania nowych obszarów działalności.

Po dniu bilansowym proces analizy bieżących i potencjalnych kierunków rozwoju Spółki został pomyślnie zakończony poprzez realizację transakcji nabycia 100% akcji MW Rail S.A. w zamian za akcje nowej emisji serii M, które zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy MW Rail S.A. i następnie zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 maja 2026 r. Transakcja ta oznacza rozpoczęcie nowego etapu działalności Spółki oraz wejście w obszary związane m.in. z wynajmem wagonów kolejowych w modelu ROSCO, produkcją i serwisowaniem specjalistycznych rozwiązań transportowych oraz działalnością w obszarze obrotu wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym.

W konsekwencji powyższej transakcji, Walne Zgromadzenie zmieniło również nazwę (firmę) Spółki na Sigma Defence Spółka Akcyjna, która - podobnie jak rejestracja akcji serii M – została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego również 7 maja 2026 r.

Wierzę, że przeprowadzona transformacja stworzyła podstawy do dalszego funkcjonowania i rozwoju Spółki w nowym modelu biznesowym. Jednocześnie jestem świadomy, że proces integracji oraz budowy nowej struktury działalności Spółki wiąże się z szeregiem wyzwań i ryzyk charakterystycznych dla nowopowstałych segmentów rynku.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować wszystkim Akcjonariuszom, Partnerom, Pracownikom oraz osobom współpracującym ze Spółką za zaufanie, wsparcie i zaangażowanie w okresie tak istotnych zmian.

Wchodząc w kolejny etap działalności, jako Zarząd pozostaję skoncentrowany na odpowiedzialnym zarządzaniu Spółką, utrzymaniu stabilności finansowej oraz budowie długoterminowej wartości dla Akcjonariuszy.

Michał Butscher
Prezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	w złotych		w euro ¹	
Aktywa trwałe	0,00	14 256 443,35	0,00	3 336 401,44
Wartości niematerialne i prawne		14 253 754,90		3 335 772,27
Rzeczowe aktywa trwałe		778,45		182,18
Należności długoterminowe				
Inwestycje długoterminowe				
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 910,00		446,99
Aktywa obrotowe	321 861,24	1 084 130,33	76 149,54	253 716,44
Zapasy				
Należności krótkoterminowe	70 585,63	690 755,41	16 699,94	161 655,84
Inwestycje krótkoterminowe	251 275,61	393 374,92	59 449,60	92 060,59
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe				
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa razem	321 861,24	15 340 573,68	76 149,54	3 590 117,88
Kapitał (fundusz) własny	204 273,51	15 228 699,12	48 329,31	3 563 936,14
Kapitał (fundusz) podstawowy	3 284 736,60	3 284 736,60	777 139,75	768 719,07
Kapitał (fundusz) zapasowy	7 527 627,80	7 527 627,80	1 780 970,45	1 761 672,78
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	7 527 627,80	7 527 627,80	1 780 970,45	1 761 672,78
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej				
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	4 416 334,72	29 562 629,40	1 044 865,90	6 918 471,66
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki				
- na udziały (akcje) własne				
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-8 567 503,24		-2 005 032,35
Zysk (strata) netto	-15 024 425,61	-16 578 791,44	-3 554 646,80	-3 879 895,02
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego				
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	117 587,73	111 874,56	27 820,22	26 181,74
Rezerwy na zobowiązania	21 000,00	21 063,00	4 968,42	4 929,32
Zobowiązania długoterminowe		8 000,00		1 872,22
Zobowiązania krótkoterminowe	96 587,73	82 811,56	22 851,81	19 380,19
Rozliczenia międzyokresowe				
Pasywa razem	321 861,24	15 340 573,68	76 149,54	3 590 117,88

¹ dane z bilansu zostały przeliczone po średnim kursie Narodowego Banku Polskiego (Tabela A), obowiązującym odpowiednio w dniach 31.12.2025 r. oraz 31.12.2024 r.:

- 31.12.2025 r. - 4,2267 zł,

- 31.12.2024 r. - 4,2730 zł.

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
	w złotych		w euro ²	
Przychody netto ze sprzedaży	2 366 773,86	3 382 423,68	558 570,25	785 850,20
Koszty działalności operacyjnej	3 527 737,36	4 429 053,16	832 563,33	1 029 017,25
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 160 963,50	-1 046 629,48	-273 993,09	-243 167,05
Pozostałe przychody operacyjne	435 438,84	76 245,20	102 765,70	17 714,31
Pozostałe koszty operacyjne	13 504 588,36	15 594 491,54	3 187 149,15	3 623 122,18
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-14 230 113,02	-16 564 875,82	-3 358 376,53	-3 848 574,92
Przychody finansowe				
Koszty finansowe	792 465,59	13 313,62	187 025,77	3 093,20
Zysk (strata) brutto	-15 022 578,61	-16 578 189,44	-3 545 402,30	-3 851 668,12
Zysk (strata) netto	-15 024 425,61	-16 578 791,44	-3 545 838,20	-3 851 807,99

² dane z rachunku wyników zostały przeliczone po średnim kursie Narodowego Banku Polskiego (Tabela A), przyjętym jako średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień miesiąca odpowiednio roku 2025 oraz 2024:

- rok 2025 r. – 4,2372 zł,

- rok 2024 r. - 4,3042 zł.

OŚWIADCZENIE

w sprawie rzetelności i kompletności sprawozdania finansowego

Działając w imieniu Sigma Defence Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (poprzednio pod firmą VR Factory Games SA z siedzibą w Warszawie) oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2025 i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że dane te odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Ponadto oświadczam, że Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2025 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa, dn. 8 maja 2026 r.

Michał Butscher - Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE

w sprawie wyboru firmy audytorskiej do badania rocznego sprawozdania finansowego

Działając w imieniu Sigma Defence Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (poprzednio pod firmą VR Factory Games SA z siedzibą w Warszawie) oświadczam, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Warszawa, dn. 8 maja 2026 r.

Michał Butscher - Prezes Zarządu