



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI WB ELECTRONICS S.A.
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ WB ELECTRONICS S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2026 DO 30.06.2026

Data publikacji – 7 września 2026 r.

Ożarów Mazowiecki

Spis treści:

INFORMACJE WPROWADZAJĄCE.....	4
1 INFORMACJE NT. JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	7
1.1 Organy zarządzające i nadzorujące.....	7
1.1.1 Zarząd	7
1.1.2 Rada Nadzorcza	7
1.2 Kapitał zakładowy Emitenta	7
1.3 Informacja o akcjonariacie	8
1.4 Akcje własne.....	8
1.5 Informacje o oddziałach i zakładach.....	8
2 SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY WB.....	9
2.1 Wyniki GRUPY WB	9
2.2 Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym	9
2.3 Opis zasad sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego	10
2.4 Wybrane dane finansowe spółek zależnych nieobjętych konsolidacją	10
3 OPIS DZIAŁALNOŚCI	11
3.1 Informacje o produktach oraz świadczonych usługach.....	11
3.1.1 WB ELECTRONICS S.A. – SPÓŁKA DOMINUJĄCA	11
3.1.2 FLYTRONIC S.A. – SPÓŁKA ZALEŻNA.....	13
3.1.3 RADMOR S.A. – SPÓŁKA ZALEŻNA	13
3.1.4 ZAIUP AREX SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA.....	13
3.1.5 WBE TECHNOLOGIES SDN BHD – SPÓŁKA ZALEŻNA.....	14
3.1.6 POLCAM SYSTEMS SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA	14
3.1.7 WB UKRAINE LLC – SPÓŁKA ZALEŻNA.....	14
3.1.8 PN STANDARD SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA	14
3.1.9 4EN S.A. – SPÓŁKA ZALEŻNA	15
3.1.10 WB CENTRUM KOMPOZYTÓW SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA.....	15
3.1.11 NITRAT SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA.....	15
3.1.12 WB ELECTRONICS SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA.....	15
3.1.13 WB IM WB IM SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA	15
3.1.14 WB M49 SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA	15
3.1.15 WPT HOLDING SP. Z O.O. – SPÓŁKA WSPÓŁZALEŻNA.....	15
3.1.16 TANTALIT SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA.....	15
3.1.17 WB ENERGY SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA.....	16
3.1.18 POLSKA AMUNICJA SP. Z O.O. – SPÓŁKA WSPÓŁZALEŻNA (POŚREDNIO)	16
3.1.19 MINDMADE SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA (POŚREDNIO).....	16
3.1.20 WB AMERICA LLC – SPÓŁKA ZALEŻNA (POŚREDNIO).....	16
3.1.21 MECHANIKA-RADMOR SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA (POŚREDNIO)	16
3.1.22 HANWHA WB ADVANCED SYSTEM SP. Z O.O. – SPÓŁKA STOWARZYSZONA.....	17
3.1.23 WB ELECTRONICS INDIA PVT. LTD – SPÓŁKA STOWARZYSZONA.....	17
3.1.24 DELTA-WB LLC – SPÓŁKA STOWARZYSZONA.....	17
3.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy WB	17
3.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	17
3.4 Inne wydarzenia.....	18
3.5 Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju.....	18
4 PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY WB I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	18
4.1 Opis działalności Grupy WB.....	19
4.1.1 Model biznesowy.....	19
4.1.2 Pozycja na rynku i konkurencja	22

4.1.3	Strategia Grupy.....	23
4.1.4	Przewagi konkurencyjne.....	25
4.1.5	Dostawcy i odbiorcy.....	25
4.2	Jakość produkowanych wyrobów	26
4.3	Ryzyko związane z działalnością Grupy WB.....	28
4.3.1	Zarządzenie ryzykiem.....	28
4.3.2	Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	28
4.4	Zgodność z regulacjami	33
5	PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....	33

Informacje wprowadzające

WB Electronics S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”, „WBE”) zarejestrowana została 10 listopada 2010 r. w wyniku przekształcenia spółki WB Electronics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim zarejestrowanej 13.03.2002 roku pod numerem KRS 0000096901 (XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie). Uchwała w przedmiocie przekształcenia została podjęta w dniu 29.09.2010 roku.

Przedmiotem działalności WBE jest projektowanie, produkcja i dostarczanie elektroniki wojskowej, oprogramowania, usług związanych z integracją pojazdów wojskowych, systemów łączności, zintegrowanych systemów dowodzenia i łączności oraz systemów bezzałogowych.

WBE jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej WB ELECTRONICS S.A. (dalej: „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa WB”), której skład na dzień 30.06.2026 roku zaprezentowano w poniższej tabeli.

W Grupie WB wyróżnia się: WB Electronics S.A. jako spółkę dominującą (spółkę-matkę) i spółki zależne (spółki-córki), które są kontrolowane przez spółkę dominującą. WBE jako Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad jednostkami zależnymi posiadając bezpośrednio lub pośrednio większość (ponad 50%) udziałów/akcji w jednostce zależnej lub posiadając inne uprawnienia pozwalające na sprawowanie kontroli.

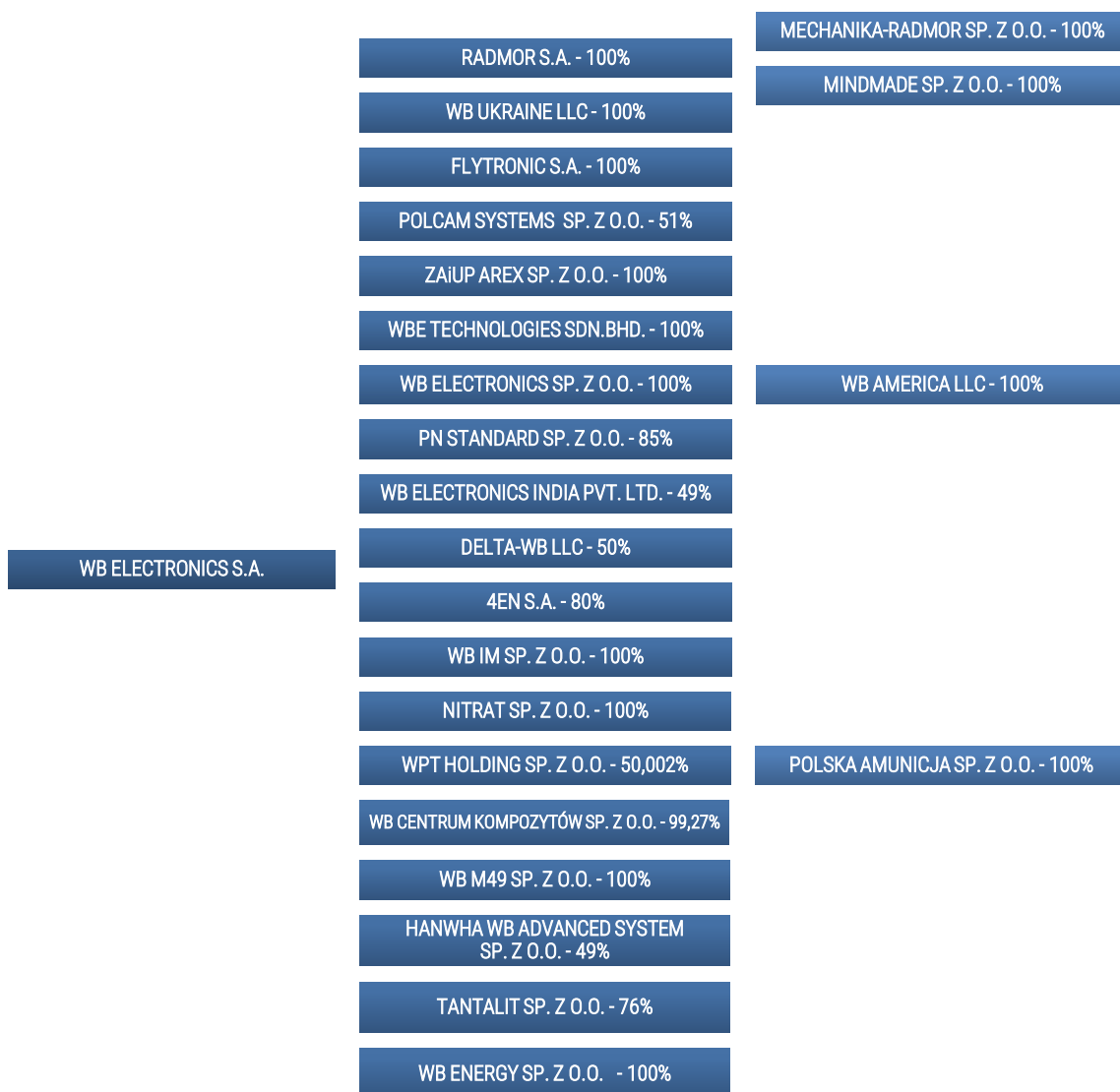
Jednocześnie WBE posiada udziały w spółkach współzależnych oraz stowarzyszonych.

Poniższa tabela obejmuje swym zakresem zarówno spółki zależne, współzależne oraz stowarzyszone WBE wg stanu na dzień 30.06.2026 roku.

LP.	NAZWA PODMIOTU	SIEDZIBA	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	% GŁOSÓW W ORGANACH STANOWIĄCYCH	CHARAKTER POWIĄZANIA	CZY OBJĘTA KONSOLIDACJĄ
1	RADMOR S.A.	GDYNIA	100%	100%	Spółka zależna	TAK
2	FLYTRONIC S.A.	GLIWICE	100%	100%	Spółka zależna	TAK
3	4EN S.A.	WARSZAWA	80%	80%	Spółka zależna	TAK
4	ZAIUP AREX SP. Z O.O.	GDYNIA	100%	100%	Spółka zależna	TAK
5	POLCAM SYSTEMS SP. Z O.O.	WARSZAWA	51%	51%	Spółka zależna	TAK
6	PN STANDARD SP. Z O.O.	WARSZAWA	85%	85%	Spółka zależna	TAK
7	NITRAT SP. Z O.O.	OŻARÓW MAZOWIECKI	100%	100%	Spółka zależna	TAK
8	WPT HOLDING SP. Z O.O.	ŁAZISKA GÓRNE	50,002%	50,002%	Spółka współzależna	TAK
9	WB ELECTRONICS SP. Z O.O.	OŻARÓW MAZOWIECKI	100%	100%	Spółka zależna	TAK
10	WB CENTRUM KOMPOZYTÓW SP. Z O.O.	CZECHOWICE- DZIEDZICE	99,27%	99,27%	Spółka zależna	TAK
11	WB UKRAINE LLC	UKRAINA	100%	100%	Spółka zależna	TAK
12	WB TECHNOLOGIES SDN.BHD.	MALEZJA	100%	100%	Spółka zależna	NIE
13	WB M49 SP. Z O.O.	OŻARÓW MAZOWIECKI	100%	100%	Spółka zależna	TAK
14	WB IM SP. Z O.O.	WARSZAWA	100%	100%	Spółka zależna	TAK
15	TANTALIT SP. Z O.O.	WARSZAWA	76%	76%	Spółka zależna	TAK
16	WB ENERGY SP. Z O.O.	WARSZAWA	100%	100%	Spółka zależna	TAK
17	POLSKA AMUNICJA SP. Z O.O.	WARSZAWA	100%/50,002%*	100%/50,002%*	Spółka współzależna (pośrednio)	TAK

18	WB AMERICA LLC	SIEDZIBA REJESTROWA: WILMINGTON, DELAWARE (USA) GŁÓWNE BIURO OPERACYJNE: ALEXANDRIA, VIRGINIA (USA)	100%	100%	Spółka zależna (pośrednio)	NIE
19	MECHANIKA-RADMOR SP. Z O.O.	GDYNIA	100%	100%	Spółka zależna (pośrednio)	TAK
20	MINDMADE SP. Z O.O.	WARSZAWA	100%	100%	Spółka zależna (pośrednio)	TAK
21	DELTA-WB LLC	TBILISI (GRUZJA)	50%	50%	Spółka stowarzyszona	NIE
22	HANWHA WB ADVANCED SYSTEM SP. Z O. O.	WARSZAWA	49%	49%	Spółka stowarzyszona	TAK
23	WB ELECTRONICS INDIA PVT. LTD	NEW DELHI (INDIE)	49%	49%	Spółka stowarzyszona	TAK

Poniżej Emitent prezentuje graficznie skład Grupy WB (Emitenta wraz z jednostkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi i współzależnymi oraz jednostki stowarzyszone wchodzące w skład Grupy WB) na dzień 30.06.2026 r.:



W okresie I półrocza 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy WB:

1. **[styczeń 2026 r.]** z dniem 1 stycznia 2026 r. RADMOR S.A. nabyła od WBE 122.877 udziałów w spółce MindMade Sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 6.143.850 PLN, stanowiących 100 % kapitału oraz uprawniających do 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników w spółce MindMade Sp. z o.o. (zawarcie umowy sprzedaży udziałów w spółce MindMade Sp. z o.o. miało miejsce w grudniu 2025 r.);
2. **[styczeń 2026 r.]** w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego ujawnione zostały zmiany dotyczące spółki WB ENERGY Sp. z o.o. w tym dotyczące: zmiany siedziby i adresu spółki (siedziba została przeniesiona z Warszawy do Ożarowa Mazowieckiego – nowy adres spółki to: ul. Poznańska 129/133, 05-850 Ożarów Mazowiecki);
3. **[czerwiec 2026 r.]** w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego ujawnione zostały zmiany dotyczące spółki WBE0624 Sp. z o.o. (nowa firma spółki: WB M49 Sp. z o.o.). Najistotniejsze zmiany obejmują w szczególności:
 - a. zmianę firmy na WB M49 Sp. z o.o.;
 - b. podwyższenie kapitału zakładowego spółki - do wysokości 3.105.000,00 PLN (podwyższenie z kwoty 3.000.000,00 PLN);
 - c. wszystkie nowo utworzone udziały (60.000) zostały w całości objęte przez jedynego wspólnika – WBE, która posiada wszystkie udziały w WB M49 Sp. z o.o., tj. łącznie 62.100 udziałów o łącznej wartości 3.105.000,00 PLN;
4. **[lipiec 2026 r.]** z dniem 31 lipca 2026 r. WBE nabyła od Powiatu Bielskiego 186 udziałów w spółce WB Centrum Kompozytów Sp. z o.o. z siedzibą w Czechowicach - Dziedzicach („WBCK”) o łącznej wartości nominalnej 144.708 zł, stanowiących ok. 0,73% kapitału oraz uprawniających do 0,73% głosów na zgromadzeniu wspólników WBCK; aktualnie - wobec nabycia ww. udziałów - WBE posiada wszystkie udziały w WBCK, tj. łącznie 25.455 udziałów o łącznej wartości nominalnej 19.803.990 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego WBCK;
5. **[lipiec 2026 r.]** Zarząd spółki Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Sp. z o.o. przyjął plan przekształcenia spółki w spółkę akcyjną;
6. **[sierpień 2026 r.]** w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego ujawnione zostały zmiany dotyczące spółki WB M49 Sp. z o.o. Najistotniejsze zmiany obejmują w szczególności:
 - a. podwyższenie kapitału zakładowego spółki - do wysokości 34.105.000,00 PLN (podwyższenie z kwoty 3.105.000,00 PLN);
 - b. wszystkie nowo utworzone udziały (620.000) zostały w całości objęte przez jedynego wspólnika – WBE, która posiada wszystkie udziały w WB M49 Sp. z o.o., tj. łącznie 682.100 udziałów o łącznej wartości 34.105.000,00 PLN;
7. **[sierpień 2026 r.]** w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego ujawnione zostały zmiany dotyczące spółki NITRAT Sp. z o.o. Najistotniejsze zmiany obejmują w szczególności:
 - a. zmiana siedziby i adresu Spółki – siedziba została przeniesiona z Ożarowa Mazowieckiego do Skarżyska-Kamiennej – nowy adres Spółki to: ul. Obuwnicza 4B, 26-110 Skarżysko-Kamienna;
 - b. zmiana umowy Spółki – uchylono dotychczasową treść umowy Spółki i przyjęto jej nowe brzmienie, zgodnie z aktem notarialnym z 8 lipca 2026 r.;
 - c. podwyższenie kapitału zakładowego spółki – do wysokości 1.500.000,00 PLN (podwyższenie z kwoty 405.000,00 PLN);

- d. wszystkie nowo utworzone udziały (21.900) zostały w całości objęte przez jedynego wspólnika – WBE, która posiada wszystkie udziały w NITRAT Sp. z o.o., tj. łącznie 30.000 udziałów o łącznej wartości 1.500.000,00 PLN;
8. **[wrzesień 2026 r.]** z dniem 3 września 2026 r. WBE nabyła od AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE S.A. 100 udziałów w spółce AROBS POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (KRS: 0000625087) o łącznej wartości nominalnej 720.000,00 PLN, stanowiących 100 % kapitału oraz uprawniających do 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników w spółce AROBS POLSKA Sp. z o.o.

Poza informacjami zamieszczonymi powyżej w Informacji wprowadzającej, w I półroczu 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany, w szczególności w strukturze Grupy WB, które w istotny sposób wpływałyby na dotychczasowy model biznesowy Grupy WB.

1 Informacje nt. Jednostki Dominującej

1.1 Organy zarządzające i nadzorujące

1.1.1 Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2026 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

1. Piotr Wojciechowski – Prezes Zarządu,
2. Adam Bartosiewicz – Wiceprezes Zarządu,
3. Rafał Kuczewski - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych.

W dniu 24 czerwca 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Rafała Kuczewskiego do Zarządu Spółki na nową 5-letnią kadencję i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych.

1.1.2 Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

1. Andrzej Golonko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Jakub Janicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Anita Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
4. Mateusz Buzuk – Członek Rady Nadzorczej,
5. Olga Wojciechowska – Członek Rady Nadzorczej,
6. Piotr Ludwiczak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 26 czerwca 2026 r. na mocy odpowiednich uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Pani Anita Bartosiewicz oraz Pan Mateusz Buzuk zostali powołani do Rady Nadzorczej Spółki, na nową 2 – letnią kadencję.

1.2 Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 516.616,35 zł i dzieli się na 10 332 327 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,05 zł. Wszystkie ww. akcje Spółki są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

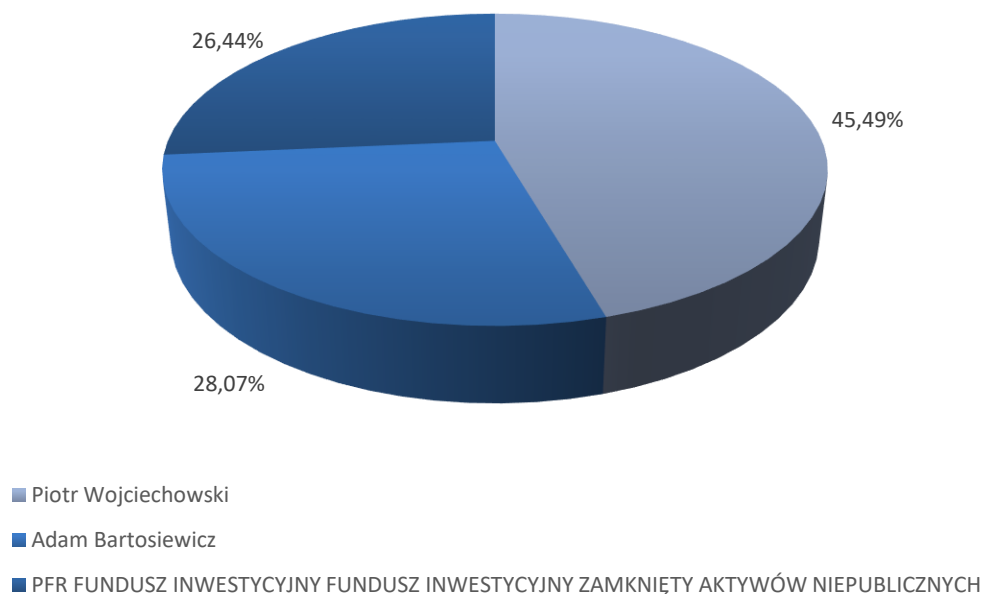
1.3 Informacja o akcjonariacie

Wykaz akcjonariuszy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia poniższa tabela.

Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale/głosach
Piotr Wojciechowski	4 700 000	9 400 000	45,49%
Adam Bartosiewicz	2 900 000	5 800 000	28,07%
PFR FUNDUSZ INWESTYCYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH	2 732 327	5 464 654	26,44%
Razem	10 332 327	20 664 654	100,00%

W trakcie I półrocza 2026 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze kapitału zakładowego Emitenta.

Struktura akcjonariatu Emitenta z udziałem poszczególnych Akcyonariuszy w kapitale/ogólnej liczbie głosów na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prezentuje poniższy diagram:



1.4 Akcje własne

W trakcie I półrocza 2026 roku Spółka oraz spółki zależne nie posiadały akcji Emitenta.

1.5 Informacje o oddziałach i zakładach

WBE i podmioty zależne nie posiadają oddziałów i zakładów.

2 Sytuacja ekonomiczno-finansowa GRUPY WB

2.1 Wyniki GRUPY WB

W I półroczu 2026 roku przychody ze sprzedaży Grupy WB wyniosły 1 594,8 mln PLN wobec 1 132,4 mln PLN w okresie I półrocza 2025 roku, co stanowi wzrost o 462,4 mln PLN i zmianę (+) 41% w ujęciu r/r.

Wynik netto okresu sprawozdawczego ukształtował się na poziomie 519,6 mln PLN przy 253,9 mln PLN zysku wygenerowanego w I półroczu 2025 roku co stanowi wzrost o 265,7 mln PLN i zmianę (+) 105% w ujęciu r/r.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2026 r. wyniosła 4 085,1 mln PLN i uległa zwiększeniu o 1 186,5 mln PLN tj. o 41% w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2025 roku.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2026 roku wyniosły 2 210,9 mln PLN i były wyższe o 354,1 mln PLN od kapitałów własnych Grupy.

2.2 Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym

Efektywne zarządzanie finansowe musi uwzględniać zarówno wyniki uzyskiwane z tytułu bieżącej działalności jak też nieodłącznie związane z jej prowadzeniem ryzyko finansowe. W Grupie WB można zidentyfikować następujące, uznane za kluczowe, obszary ryzyka występujące w dziedzinie finansów.

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę WB strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością należności.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym polega na monitorowaniu ekspozycji na ryzyko kredytowe oraz poziomu ryzyka, jak również przeprowadzanie oceny wiarygodności kredytowej i wyznaczanie limitów na ryzyko i premii z tytułu ryzyka w stosunku do wszystkich klientów (nabywców).

Grupa WB monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, a w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

Ryzyko utraty płynności finansowej rozumiane jest jako ryzyko utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania bieżących zobowiązań w toku normalnej działalności Grupy WB przy typowym dla jej działalności profilu przepływów pieniężnych (strukturalne ryzyko płynności), jak i wystąpienia nieprzewidzianych, co do terminu i wielkości wydatków w konsekwencji nadzwyczajnych lub nietypowych wydarzeń.

Grupa WB zarządza ryzykiem płynności dopasowując profil dostępności rezerwy płynności, tj. wielkości i terminów dostępnych środków pieniężnych do profilu zapotrzebowania na środki pieniężne wynikającego z charakterystyki przepływów pieniężnych, zapewniając jednocześnie dostępność środków na wypadek wystąpienia niespodziewanych wydatków.

W zakresie zarządzania płynnością Grupa WB koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności oraz bieżącym monitoringu rachunków bankowych. Efektywność inwestycji, zgodnie z zasadami zarządzania płynnością, wymaga stałego monitorowania. W celu ograniczenia ryzyka płynności i zapewnienia stabilności źródeł finansowania Grupa WB dywersyfikuje źródła finansowania zewnętrznego oraz kierunki inwestowania nadwyżek środków pieniężnych analizując przy tym standing instytucji finansowych, z którymi współpracuje w tym zakresie.

Ryzyko walutowe związane jest z możliwym występowaniem zmian w generowanych przepływach pieniężnych wskutek zmienności kursów walutowych, w których te wielkości są denominowane. Wymogiem płynącym z przyjętej polityki zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej jest identyfikowanie przyszłej ekspozycji netto Spółki na ryzyko walutowe.

Z uwagi na fakt, że Grupa WB realizuje znaczną część przychodów w walutach PLN, EUR i USD a większość kosztów ponosi w PLN, występuje ryzyko kursowe, które może mieć wpływ na wielkość przychodów. W pierwszej połowie 2026 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 33% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Grupa WB nie korzysta z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe, jednakże wahania kursów walutowych przy wysokim poziomie marży realizowanej na kontraktach eksportowych będą miały relatywnie ograniczony wpływ na wynik finansowy.

Ryzyko stopy procentowej związane jest z zawartymi umowami kredytów i pożyczek, a także z aktywami finansowymi w postaci portfela dłużnych papierów wartościowych oraz lokat bankowych. W stosunku do powyższych, Grupa WB stara się operować w oparciu o oprocentowanie zmienne, kalkulowane w korelacji ze stawkami rynkowymi (międzybankowymi).

W zakresie działalności zabezpieczającej czynności realizowane na polu ryzyka stopy procentowej, w przedmiocie identyfikacji ekspozycji czy dozwolonego instrumentarium, analogiczne są – z uwzględnieniem różnic specyficznych – do tych, prowadzonych w obszarze ryzyka walutowego.

Ryzyko towarowe związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przychodach/przepływach pieniężnych wskutek, przede wszystkim, zmienności cen towarów, a także wahań w zakresie popytu na oferowane przez Grupę WB produkty/usługi. Celem zarządzania ryzykiem towarowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Aktualnie przygotowywana polityka zarządzania ryzykiem towarowym przewiduje wykorzystanie w procesie zarządczym specyficznych modeli ekonometrycznych i nałożenie określonych limitów na ryzyko cenowe, kalkulowanych w oparciu o miary statystyczne. Limity dla ryzyka wolumetrycznego wyrażone będą w jednostkach ilościowych i oparte o koncepcję skuteczności metod prognostycznych realizowanych w spółkach należących do Grupy WB. Określanie bieżących limitów i badanie poziomu ich użycia będzie, w ramach procesu zarządzania ryzykiem towarowym realizowane w sposób ciągły.

2.3 Opis zasad sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2026 roku (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) sporządzone zostały zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe obejmują okres od 1.01.2026 r. do 30.06.2026 r.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

2.4 Wybrane dane finansowe spółek zależnych nieobjętych konsolidacją

Wybrane dane finansowe - dane za I półrocze 2026 roku (dane w tys. PLN):

	<i>WBE TECHNOLOGIES SDN. BHD.*</i>	<i>WB America LLC **</i>
Suma bilansowa	253,4	0,1
Inwestycje krótkoterminowe	235,2	0,1
Należności krótkoterminowe	0,0	0,0
Kapitały własne	156,7	0,1
Zobowiązanie długoterminowe	15,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	81,7	0,0
Przychody netto ze sprzedaży	1 233,9	0,0
Koszty działalności operacyjnej	1 031,7	0,0
Wynik ze sprzedaży	202,1	0,0
Wynik brutto	202,1	0,0
Wynik netto	202,1	0,0

* sprawozdanie spółki zależnej sporządzone w MYR - dane przeliczone zgodnie z kursem 1 MYR = 0,9248 PLN

** spółka bezpośrednio zależna od WB Electronics Sp. z o.o., sprawozdanie spółki zależnej sporządzone w USD - dane przeliczone zgodnie z kursem 1 USD = 3,7708 PLN

Wskazane powyżej jednostki nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnie z art. 58 ustawy o rachunkowości ze względu na nieistotność danych finansowych.

3 Opis działalności

3.1 Informacje o produktach oraz świadczonych usługach

3.1.1 WB ELECTRONICS S.A. – SPÓŁKA DOMINUJĄCA

Spółka działa na rynku uzbrojenia od 1997 r. oferując przełomowe produkty, usługi (w tym liczne udane integracje) i systemy zarządzania polem walki dla sektora zbrojeniowego. Sprawdzone i zaawansowane technicznie autorskie rozwiązania zagwarantowały WBE pozycję czołowego w Polsce producenta i dostawcy elektroniki specjalnej oraz nowoczesnych systemów C4I dla Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej (dalej: „SZRP”) oraz dla wielu zagranicznych sił zbrojnych. Doświadczenia w modernizacji sprzętu wojskowego na rynkach międzynarodowych oraz własne technologie pozycjonują firmę wśród czołowych integratorów systemów zarządzania walką na świecie. WBE oferuje najnowsze rozwiązania produktowe konsekwentnie zwiększając ofertę własnych produktów w celu objęcia systemem zarządzania szerokiego spektrum środków bojowych na kolejnych poziomach dowodzenia.

WB Electronics S.A. prowadzi działalność na najbardziej zaawansowanym technologicznie i rentownym rynku wojskowym integracji produktów oraz systemów uzbrojenia w system zarządzania polem walki. W ramach integracji systemów oferuje szeroki portfel wyrobów elektronicznych i oprogramowania komputerów. WBE ma zespoły konstruktorów o kompetencjach umożliwiających zarówno zaprojektowanie gotowego produktu (w tym

również mechaników i technologów), jak również oferuje wsparcie klientom w aplikacji tych produktów do konkretnych zastosowań (zespół zabudów pojazdów i zespół programistów realizujący oprogramowanie użytkowe). Produkty WBE koncentrują się na obszarze łączności (foniczna, cyfrowa, przewodowa i bezprzewodowa), przetwarzania informacji (komputery pojazdowe i przenośne, routery) oraz oprogramowania do ww. urządzeń. Kolejną kategorią produktów oferowanych przez spółkę są sensory: głowice optoelektroniczne (głównie do BSP) oraz czujniki sejsmiczne. Z punktu widzenia zastosowanych technologii, urządzenia te łączą zaawansowaną elektronikę z mechaniką precyzyjną.

Nowym obszarem działalności jest rozwój systemów opartych na wykorzystaniu „sztucznej inteligencji”. Do oferty Grupy WB trafił już system EYEQ do detekcji, klasyfikacji i identyfikacji obiektów wojskowych w odmianach lądowej i powietrznej. Jego zastosowanie zwiększa świadomość sytuacyjną użytkowników, może także stanowić kluczowy element wsparcia w wielodomenowych działaniach operacyjnych. Algorytm zapewnia precyzyjne śledzenie, identyfikację i naprowadzanie na cele w sposób zautomatyzowany. System rozpoznaje pojazdy i inne obiekty wojskowe, dokonując ich automatycznej klasyfikacji według zdefiniowanej hierarchii klas wojskowych. Użytkownicy mogą określić rodzaj obiektu, jego typ czy przynależność do konkretnej grupy, co prowadzi do skrócenia czasu reakcji. Integrując zaawansowane funkcje sztucznej inteligencji, system EYEQ zwiększa efektywność wojska przez wsparcie żołnierzy w zarządzaniu podsystemami oraz wspomaga przy ocenie zagrożeń, umożliwiając skoncentrowanie się na najbardziej priorytetowych. Unikalną cechą odmiany powietrznej EYEQ AIR jest bogata biblioteka obiektów wojskowych oraz ich hierarchiczne przyporządkowanie. Klasyfikacja i rozpoznanie obiektów odbywa się na różnych poziomach szczegółowości. Zainstalowanie systemu na pokładzie BSP, umożliwia prowadzenie rozpoznania w czasie rzeczywistym bez potrzeby przesyłania obrazu do operatora, co umożliwia wydłużenie komunikacji radiowej i prowadzenie obserwacji na zwiększonych odległościach od stacji naziemnych. Tego typu rozwiązanie zostało dostarczone do SZ RP w ramach realizacji programu GLADIUS. System EYEQ jest cały czas rozbudowywany o nowe funkcjonalności, jak OP-AN, AIDA i Data-Brain.

Dodatkowe uzupełnienie funkcjonalne oferty WBE stanowią rozwiązania kryptograficzne, wymagające kompetencji zarówno w dziedzinie konstrukcji elektronicznych, jak też oprogramowania. Emitent ma ugruntowaną pozycję na rynku krajowym, zarówno poprzez upowszechnienie jego rozwiązań w wojsku (zintegrowany system zarządzania polem walki TOPAZ, platforma komunikacji FONET, radiostacje taktyczne definiowalne programowo PERAD i COMP@N, BSP FLYEYE, amunicja krążąca rodziny WARMATE 3 i WARMATE 5/BSP-U oraz system GLADIUS zostały wprowadzone na stan uzbrojenia w Rzeczpospolitej Polskiej), jak też uznanie kompetencji i fachowości przez Ministerstwo Obrony Narodowej, czołowe zakłady przemysłu zbrojeniowego (Rosomak S.A., Huta Stalowa Wola S.A.) i instytucje badawczo-rozwojowe. Dzięki temu WBE uczestniczy w licznych tzw. dialogach technicznych organizowanych przez MON, oraz otrzymuje zaproszenia do udziału w celowych konsorcjach projektowych organizowanych przez inne podmioty polskiego przemysłu obronnego.

Ważnym produktem jest rozwijany w konsorcjum z Hutą Stalowa Wola S.A. zdalnie sterowany system wieżowy kalibru 30 mm (ZSSW-30). To zamówiona przez Siły Zbrojne RP bezzałogowa wieża z armatą i podwójną wyrzutnią pocisków PPK, która w pierwszej kolejności została zamówiona dla KTO Rosomak, ale ma stać się standardem uzbrojenia nowych, pływających bojowych wozów piechoty o trakcji gąsienicowej Borsuk. Zapewnia odpowiedni poziom ochrony balistycznej, zdolności rozpoznania i wykrywania celów oraz siłę ognia, przy użyciu karabinu maszynowego, armaty oraz przeciwpancernych pocisków kierowanych. Wyposażenie wieży może być uzupełnione również o systemy bezzałogowe. WBE odpowiada za elektronikę i system kierowania ogniem wieży, spółka zależna RADMOR S.A. za systemy łączności, a spółka zależna ZAIUP AREX SP. Z O.O. za napędy i inne rozwiązania elektromechaniczne.

Zarząd WBE od wielu lat dąży do zapewnienia obecności na rynkach międzynarodowych. Przedmiotem oferty są rozwiązania sprawdzone w kraju (FONET, TOPAZ, FlyEye, Warmate, FT-5), których charakterystyki zweryfikowano podczas konfliktów o wysokiej i niskiej intensywności (w tym hybrydowych i asymetrycznych). W powyższych kategoriach produktów Spółka uważana jest za firmę o czołowej pozycji międzynarodowej, konkurencyjnej w stosunku do koncernów międzynarodowych. Dowodem wysokiej jakości oferowanych produktów i usług są kontrakty zdobyte w ostatnich latach.

3.1.2 FLYTRONIC S.A. – SPÓŁKA ZALEŻNA

Flytronic S.A., spółka założona w 2008 r. przez inżynierów-pasjonatów wywodzących się z Politechniki Śląskiej. Od początku działalności firma nastawiona była na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie mechaniki, elektroniki i informatyki w obszarze przemysłu lotniczego. Flytronic S.A. opracowała i produkuje rozpoznawczy bezzałogowy statek powietrzny (BSP) FlyEye. To pierwszy polski bezzałogowy system powietrzny wdrożony w 2010 r. do służby w Wojsku Polskim – najpierw wybrały go Wojska Specjalne. Po sukcesie FlyEye, który sprawdził się w warunkach bojowych w Afganistanie, a następnie innych konfliktach zbrojnych (w tym od 2015 r. także w Ukrainie), Flytronic S.A. rozszerzył działalność o badania w zakresie awioniki, systemów łączności szerokopasmowej, programistycznych dotyczących np. tworzenia oprogramowania symulacyjnego dla potrzeb lotnictwa. Firma ukierunkowała się również na tworzenie nowych platform bezzałogowych, jak FT-5, WARMATE 5/BSP-U i inne. W 2014 r. Flytronic S.A. uruchomił ośrodek szkolenia dla operatorów BSP. Flytronic S.A. to pierwsza firma w Polsce z certyfikatem Urzędu Lotnictwa Cywilnego uprawniającą do produkcji statków powietrznych kategorii specjalnej.

3.1.3 RADMOR S.A. – SPÓŁKA ZALEŻNA

RADMOR S.A. to największy polski producent sprzętu komunikacji wojskowej. Przedsiębiorstwo o kilkudziesięcioletniej tradycji, sięgającej 1947 roku. Firma związana z Gdynią i regionem Pomorza - od zawsze kojarzona z innowacyjnością. Spółka oferuje szeroką gamę profesjonalnych rozwiązań takich jak radiomodemy i moduły transmisji danych, wojskowe radiostacje definiowalne programowo: osobiste, plecakowe i przewoźne. PERAD i COMP@N-Z to pierwsze polskie radiostacje z opracowanym w kraju modułem kryptograficznym, które uzyskały Certyfikaty Ochrony Kryptograficznej ze strony SKW. Oferowane produkty trafiają do większości służb mundurowych w Polsce. RADMOR stał się w Grupie WB centrum kompetencyjnym systemów bezzałogowców morskich, opracowując pierwsze platformy tego typu rodziny StormRider 550 i 850. Uczestniczy też w rozwoju systemów podwodnych, jak Pirania. Spółka rozwija też technologie satelitarne, zarówno w kontekście segmentu naziemnego, jak i projektowania własnych konstelacji. Wysoką jakość produktów RADMOR potwierdza ich sprzedaż na liczne rynki zagraniczne. Radiostacje spółki używane są m.in. w Malezji i państwach Afryki oraz Ameryki Południowej. Poprzez jednostkę zależną świadczone są również usługi polegające na nakładaniu różnorodnych powłok galwanicznych i lakierniczych na elementy metalowe.

3.1.4 ZAIUP AREX SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Sp. z o.o. (w niniejszym sprawozdaniu również jako: ZAIUP AREX Sp. z o.o.), to firma działająca na rynku od 1989 roku, początkowo zajmująca się produkcją przetworników pomiarowych różnych wielkości fizycznych. Impulsem do rozwoju firmy było opracowanie w 1994 r. systemu automatycznego elektrycznego ogrzewania rozjazdów. Firma zaczęła współpracować z czołowymi uczelniami technicznymi, kształtując swoją specjalizację w dziedzinie sterowania napędami elektrycznymi, sterowania uzbrojeniem oraz zestawów treningowych do różnego rodzaju uzbrojenia. AREX jako dostawca technologii brał udział w wielu wojskowych projektach, takich jak zestaw artyleryjsko-rakietowy ZUR-23-2KG Jodek-G, zdalnie

sterowanym stanowiskiem uzbrojenia ZSMU-127 Kobuz, śmigłowcem wsparcia bojowego W-3PL Głuszec i kompanijnym modułem ogniowym 120 mm moździerz samobieżnych Rak. Firma brała także udział jako poddostawca w pracy badawczo-rozwojowej ZSSW-30 dla wozów Rosomak i obecnie uruchomiła produkcję seryjną komponentów i podsystemów na rzecz dostaw zarówno ZSSW-30 na podwozie kołowe Rosomak, jak i na podwozie gąsiennicowe Borsuk. Przedsiębiorstwo samodzielnie rozwija rodzinę zdalnych modułów uzbrojenia ZMU, w tym wersji lądowych i morskich wyposażonych w karabiny maszynowe kalibru 12,7 mm i armaty 30 mm. Są one uzbrojeniem lądowych i morskich systemów bezzałogowych opracowanych przez Grupę WB. ZAIUP AREX Sp. z o.o. to także współtwórca bezzałogowego plutonu Future Task Force, który łączy kołowe pojazdy dowodzenia z załogowo/bezzałogowymi nosicielami sensorów i efektorów. Firma rozwija także modernizację istniejących zestawów przeciwlotniczych ZU-23-2, które z powodzeniem sprzedaje eksportowo pod nazwą ARM-28.

3.1.5 WBE TECHNOLOGIES SDN BHD – SPÓŁKA ZALEŻNA

WBE TECHNOLOGIES Sdn Bhd jest jedną ze spółek zależnych WBE. Firma ma swoją siedzibę w Kuala Lumpur w Malezji i koncentruje się na obsłudze gwarancyjnej, dostawach części zamiennych i zapewnia kompleksową obsługę logistyczną programów Grupy WB w regionie Azji Południowo-Wschodniej, w tym systemów bezzałogowych FLYEYE, platform komunikacji FONET i rozwiązań łączności taktycznej. Drugim ważnym obszarem działalności WBE TECHNOLOGIES Sdn Bhd są działania marketingowe i promocyjne na rynku malezyjskim oraz w krajach regionu.

3.1.6 POLCAM SYSTEMS SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

Założona w 2010 roku spółka PolCam Systems Sp. z o.o. gromadzi specjalistów rozwijających technologię kontroli i bezpieczeństwa ruchu drogowego. Ponad 70% zespołu stanowią inżynierowie, rozwijające nowe produkty. Początki to systemy wideobezpieczeństwa do komunikacji publicznej i jeden z pierwszych na rynku prędkościomierzy kontrolnych wykorzystujących cyfrowy zapis wideo na dysku twardym. PolCam Systems oferuje system ATLES, który obok oprogramowania do przetwarzania i zarządzania materiałem dowodowym składa się z szeregu urządzeń, w tym fotoradarów opartych na technologii 3D, innowacyjnych „radarów w ruchu” z funkcjonalnościami klasycznego fotoradaru w pojeździe, rozwiązań mierzących masy pojazdów w ruchu oraz rozpoznających tablice rejestracyjne, kolor, producenta i markę pojazdu.

3.1.7 WB UKRAINE LLC – SPÓŁKA ZALEŻNA

WBE Ukraine LLC założona została w celu koordynacji i rozwoju współpracy spółek Grupy WB z przedsiębiorstwami ukraińskiego przemysłu obronnego. Spółka świadczy również serwis produktów użytkowanych przez odbiorców na rynku ukraińskim. Dodatkowo prowadzi działania promocyjne i marketingowe. Od 2025 roku spółka ta rozpoczęła wytwarzanie rozpoznawczych i uderzeniowych platform bezzałogowych w oparciu o technologię przekazaną przez GRUPĘ WB. Siedzibą spółki jest Kijów.

3.1.8 PN STANDARD SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

PN STANDARD Sp. z o.o. to podmiot z sektora zaawansowanych technologii teleinformatycznych. Warszawskie przedsiębiorstwo ma ponad ćwierć wieku doświadczenia w branży IT. PNS jest wieloletnim dostawcą usług wewnętrznych informatycznych dla innych spółek Grupy WB. PN STANDARD odpowiada za utrzymanie i głęboką integrację systemów teleinformatycznych wewnątrz Grupy WB.

3.1.9 4EN S.A. – SPÓŁKA ZALEŻNA

4EN S.A. założona została w celu opracowywania i rozwoju rozwiązań z obszaru elektroenergetyki. Jest w Grupie WB podmiotem skoncentrowanym na rozwoju systemów magazynowania i przetwarzania energii elektrycznej.

3.1.10 WB CENTRUM KOMPOZYTÓW SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

WB Centrum Kompozytów Sp. z o.o. (dawniej Śląskie Centrum Naukowo-technologiczne Przemysłu Lotniczego Sp. z o.o.) z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach jest jednym z najnowocześniejszych w Europie ośrodków wytwarzania struktur kompozytowych w technologii autoklawowej. Spółka ma rozbudowane własne laboratorium badawcze i wielkopowierzchniowe pomieszczenie czyste wykorzystywane do produkcji komponentów dla zastosowań kosmicznych. Produkuje gotowe elementy lub części o ściśle określonych parametrach i bardzo wysokiej jakości. Wytwarza strukturalne panele przekładkowe z poszyciem aluminiowym i z włókna węglowego, wykorzystywane do budowy głównych konstrukcji satelitów i statków kosmicznych, a także paneli energetycznych. Spółka ta ma kompetencje do tworzenia oprzyrządowania i zaawansowanych, zrobotyzowanych urządzeń produkcyjnych.

3.1.11 NITRAT SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

Spółka NITRAT Sp. z o.o. została powołana w 2022 roku w celu utworzenia centrum kompetencyjnego Grupy WB skoncentrowanego na obszarze rozwoju technologii materiałów wysokoenergetycznych. Kultuwyje tradycje Polskich Zakładów Chemicznych NITRAT założonych w 1920 roku.

3.1.12 WB ELECTRONICS SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

Spółka holdingowa posiadająca 100% w WB America LLC, powołana w celu realizacji uprawnień wynikających ze sprawowania nadzoru właścicielskiego nad WB America LLC.

3.1.13 WB IM WB IM SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

WB IM Sp. z o.o. docelowo będzie się zajmować między innymi wytwarzaniem i obrotem głowicami bojowymi.

3.1.14 WB M49 SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

WB M49 sp. z o.o. jest spółką zależną, której podstawowym przedmiotem działalności jest wynajem i zarządzanie nieruchomościami. Spółka pełni funkcję podmiotu odpowiedzialnego za gospodarowanie nieruchomościami oraz zapewnienie odpowiedniej infrastruktury lokalowej na potrzeby działalności operacyjnej podmiotów z Grupy.

3.1.15 WPT HOLDING SP. Z O.O. – SPÓŁKA WSPÓŁZALEŻNA

Spółka holdingowa partnerów prywatnych, w której WBE na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiada 50,002 % udziałów. Działalność firmy jest skoncentrowana na wsparciu procesów integracyjnych polskiego przemysłu ukierunkowanych na sektor obronny.

3.1.16 TANTALIT SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

Tantalit Sp. z o.o. to firma informatyczna, która projektuje i wdraża zaawansowane systemy IT i oprogramowanie. Działa przede wszystkim w obszarach takich jak tworzenie dedykowanych aplikacji, integracja systemów, przetwarzanie i analiza danych, bezpieczeństwo informacji, protokoły komunikacyjne, IoT, Big Data oraz automatyzacja procesów biznesowych.

Spółka realizuje rozwiązania dla branż takich jak obrona, telekomunikacja i administracja publiczna, dostarczając m.in. systemy do analizy dużych zbiorów danych, komunikacji sieciowej oraz bezpiecznego przesyłu informacji. Posiada certyfikaty jakości zgodne ze standardami NATO i doświadczenie w pracy z projektami o wysokim stopniu bezpieczeństwa

3.1.17 WB ENERGY SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA

Działalność WB Energy Sp. z o.o. koncentruje się na branży energetycznej, głównie w obszarach wytwarzania i obrotu energią elektryczną oraz usługach związanych z rynkiem energii. Do zakresu działalności wpisane są m.in.: wytwarzanie energii elektrycznej zarówno ze źródeł odnawialnych (np. solarnej, wiatrowej), jak i nieodnawialnych, handel energią elektryczną, magazynowanie energii oraz działalność brokerska w zakresie energii i gazu ziemnego.

3.1.18 POLSKA AMUNICJA SP. Z O.O. – SPÓŁKA WSPÓŁZALEŻNA (POŚREDNIO)

Polska Amunicja Sp. z o.o. jako spółka, w której jedynym wspólnikiem pozostaje WPT Holding Sp. z o.o., jest podmiotem, którego działalność została ukierunkowana na obszar produkcyjny i handlowy w branży nowoczesnych środków bojowych

3.1.19 MINDMADE SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA (POŚREDNIO)

MindMade Sp. z o.o. to firma, która powstała w 2010 roku jako centrum kompetencyjne i badawczo-rozwojowe, profilowane w kierunku rynku telekomunikacji, łączności, teledetekcji i teleautomatyki. Głównymi rozwiązaniami oferowanymi przez MindMade Sp. z o.o. jest również Platforma Integracji Komunikacji (PIK), komunikator Przytrzymaj-i-Mów (PIM), wielosystemowe rozwiązanie integrujące różne technologie radiokomunikacyjne wykorzystywane przez służby mundurowe. W ofercie spółki MindMade Sp. z o.o. znajdują się także systemy sensoryczne dla ochrony perymetrycznej AMSTA (do ochrony zarówno granic, jak i obiektów infrastruktury krytycznej), systemy monitorowania sieci GSM WINES oraz system mobilnych stacji BTS dla organizacji ad-hoc sieci LTE w terenie pozbawionym zasięgu operatorów, lub gdy korzystanie z ogólnodostępnych sieci komórkowych nie jest bezpieczne NIB-MC (Network-in-the-Box – Mission Critical). MindMade Sp. z o.o. wykonuje też na rzecz WBE – produkcję różnorodnych modułów elektronicznych w dużych seriach.

3.1.20 WB AMERICA LLC – SPÓŁKA ZALEŻNA (POŚREDNIO)

WB AMERICA LLC jako spółka, w której jedynym wspólnikiem pozostaje WB Electronics Sp. z o.o., została powołana w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rozwiązaniami Grupy WB w Stanach Zjednoczonych i Ameryce Południowej. Coraz mocniejsza pozycja Grupy WB na tamtejszych rynkach zaowocowała otwarciem własnego przedstawicielstwa w Stanach Zjednoczonych, które ma stanowić zaczątek dla lokalizacji na terenie USA wydzielonej firmy, która miałaby zajmować się projektowaniem i integracją zaawansowanych systemów komunikacji i dowodzenia, systemów rozpoznania i obserwacji oraz systemów kierowania ogniem i uderzeniowych. Rozwiązania te, dedykowane byłyby na rynek amerykański. Są nie tylko w pełni zintegrowane, ale też wpisują się w strategię wielowymiarowego pola walki.

3.1.21 MECHANIKA-RADMOR SP. Z O.O. – SPÓŁKA ZALEŻNA (POŚREDNIO)

Mechanika-Radmor Sp. z o.o. jako spółka, w której jedynym wspólnikiem pozostaje RADMOR S.A., to przedsiębiorstwo specjalizujące się w usługach obróbki plastycznej oraz obróbki skrawaniem metali na potrzeby konstrukcji branży wojskowej, kolejnictwa, energetyki, telekomunikacji, elektroniki i energetyki.

3.1.22 HANWHA WB ADVANCED SYSTEM SP. Z O.O. – SPÓŁKA STOWARZYSZONA

HANWHA WB ADVANCED SYSTEM Sp. z o.o. to polsko-koreańska spółka celowa z siedzibą w Warszawie, powołana przez Grupę WB (poprzez WB Electronics) oraz Hanwha Aerospace w 2025 r. w formie joint venture. Jej głównym celem jest wspólne opracowywanie i produkcja nowoczesnej amunicji oraz pocisków raketowych w Polsce, w tym dla systemów takich jak Homar-K (spolonizowana wersja systemu raketowego Chunmoo), co ma zwiększyć suwerenność przemysłową i zdolności eksportowe sojuszników. Spółka koncentruje się na produkcji komponentów obronnych i amunicji nowej generacji, angażując technologie i know-how partnerów oraz lokalnych wykonawców – to strategiczna inwestycja w bezpieczeństwo, transfer technologii oraz rozwój przemysłu zbrojeniowego w Polsce.

3.1.23 WB ELECTRONICS INDIA PVT. LTD – SPÓŁKA STOWARZYSZONA

WB ELECTRONICS INDIA PVT. LTD. założona została w celu koordynacji i rozwoju współpracy spółek Grupy WB z przedsiębiorstwami indyjskiego przemysłu obronnego.

3.1.24 DELTA-WB LLC – SPÓŁKA STOWARZYSZONA

DELTA-WB LLC założona została w celu koordynacji i rozwoju współpracy spółek Grupy WB z przedsiębiorstwami gruzińskiego przemysłu obronnego.

3.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy WB

W dniu 31 marca 2026 r. doszło do zawarcia umowy między Spółką a Hanwha WB Advanced Systems Sp. z o.o. na dostawę komponentów do zastosowań specjalistycznych (wojskowych). Umowa wchodzi w życie z datą jej podpisania przez Strony. Umowa będzie realizowana w latach 2029 - 2033 r. Wynagrodzenie Spółki z tytułu realizacji Umowy wyniesie ok. 987,3 MLN PLN netto.

W dniu 28 maja 2026 r. doszło do zawarcia umowy między Spółką a Skarbem Państwa – Agencją Uzbrojenia [Zamawiający] trzech odrębnych umów na dostawę wyrobów o przeznaczeniu wojskowym oraz usług szkoleniowych, które będą realizowana w latach 2026-2030 r. w ramach Instrumentu na rzecz Zwiększenia Bezpieczeństwa Europy (SAFE) poprzez Wzmocnienie Europejskiego Przemysłu Obronnego. Łączne wynagrodzenie Spółki z tytułu realizacji ww. umów wyniesie ok. 11,6 MLD PLN netto i będzie powiększone o obowiązującą stawkę podatku VAT. W przypadku zakwalifikowania Kontraktu Sprzedażowego jako pomoc finansowa w ramach instrumentu „SAFE” i otrzymania odpowiedniego świadectwa przysługiwać będzie zwolnienie z VAT.

Poza zdarzeniami opisanymi w ramach niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne istotne wydarzenia jakie miały miejsce w trakcie okresu sprawozdawczego.

3.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność lub sytuację majątkową i finansową Spółki.

3.4 Inne wydarzenia

Po dniu bilansowym - w dniu 21 lipca 2026 roku –spółka zależna WB M49 Sp. z o.o. nabyła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 49, obejmującej działki ewidencyjne nr 160/1 i 160/2, wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków, w tym biurowego o powierzchni użytkowej 10.227 m².

Nabycie prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości miało na celu zabezpieczenie długoterminowych potrzeb lokalowych Grupy WB w Warszawie, konsolidację części funkcji organizacyjnych i operacyjnych oraz stworzenie reprezentacyjnej przestrzeni biznesowej i ekspozycyjnej. Transakcja pozwoli również na stopniowe ograniczenie wykorzystania powierzchni wynajmowanych od podmiotów zewnętrznych.

Poza zdarzeniami opisanymi w ramach niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne istotne wydarzenia po dniu bilansowym, które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność lub sytuację majątkową i finansową Spółki.

3.5 Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju

Realizowana niezmienne od początku istnienia Spółki strategia rozwoju poprzez tworzenie własnych, zaawansowanych technicznie rozwiązań wymusza stałą aktywność badawczo-rozwojową. Priorytetem jest stały rozwój podstawowych produktów – systemów łączności FONET, systemu dowodzenia TOPAZ, bezzałogowych systemów obserwacji BSP FLYEYE i FT-5, bezzałogowego systemu uderzeniowego WARMATE i bezzałogowego systemu rozpoznawczo-uderzeniowego GLADIUS oraz radiostacji. Równolegle prowadzone są intensywne prace badawcze, jak również prace rozwojowe nad nowymi produktami. Najistotniejsze z nich, z które Zarząd uznaje za perspektywiczne to: radiostacja PERAD, radiostacja przewoźna GUARANA, system uderzeniowy GLADIUS 2 oraz systemy do ochrony informacji. Nowym obszarem, w którym Spółka buduje kompetencje są systemy antydronowe i technologie magazynowania energii.

W październiku 2025 r. W ramach projektu Future Task Force, WB Electronics rozpoczęła prace rozwojowe, w celu opracowania plutonu składającego się z załogowo-bezzałogowych pojazdów operacyjnych z wymiennymi modułami misyjnymi wyposażonymi w ZMU-05, Wyrzutnię min oraz wyrzutnie systemów bezzałogowych WARMATE TL. Elementem centralnym plutonu FTF jest Wóz Dowodzenia wyposażony w zaawansowane środki łączności umożliwiające sterowanie pojazdami operacyjnymi oraz komunikację z ugrupowaniem nadrzędnym.

Prowadzono także prace w ramach Umowy Konsorcjum pomiędzy WB Electronics S.A., Huta Stalowa Wola S.A. i PCO S.A, dotyczące zaprojektowania, wykonania i przebadania prototypu Lekkiego, Zdalnie Sterowanego Systemu Wieżowego LZSSW (znanego również pod nazwą ZSMU-30) w ramach tworzonej rodziny Zdalnie Sterowanych Systemów Wieżowych.

4 Perspektywy rozwoju Grupy WB i przewidywana sytuacja finansowa

Działalność Grupy WB koncentruje się na tworzeniu zaawansowanych technicznie unikalnych rozwiązań dla sektora obronnego. Podstawowym elementem umożliwiającym realizację takiej strategii są prace badawczo rozwojowe, dlatego WBE wraz z jednostkami zależnymi w dalszym ciągu będzie koncentrowała znaczą część swoich zasobów w tym obszarze. Priorytetowe zadania w tym zakresie to:

- prace rozwojowe nad flagowym produktem – Pokładowym Systemem Łączności Wewnętrznej FONET, w tym odmianą przeznaczoną dla marynarki wojennej FONET-NAVY już dostarczoną do zagranicznego odbiorcy,
- prace rozwojowe nad system zarządzania walką TOPAZ dla Wojsk Rakietowych i Artylerii,
- prace badawcze nad wojskowymi radiostacjami taktycznymi (wspólnie z RADMOR S.A.),
- prace badawcze oraz rozwojowe nad systemami obserwacji opartymi na bezzałogowych systemach powietrznych (wspólnie z FLYTRONIC S.A.),
- prace badawcze oraz rozwojowe nad systemami uderzeniowymi, opartymi na bezzałogowych systemach powietrznych rodziny WARMATE,
- prace badawcze oraz rozwojowe nad Mobilną Stacją Ładowania i Kondycjonowania Akumulatorów (MSKA),
- prace rozwojowe nad systemem poszukiwawczo-uderzeniowym GLADIUS i wchodzącego w jego skład bezzałogowymi systemami powietrznymi – klasy taktycznej i zaawansowanymi efektorami,
- rozwój współpracy z technicznymi uczelniami wyższymi oraz ośrodkami badawczymi.

Systematyczna modernizacja oraz powiększanie gamy produktów wymaga od Spółki prowadzenia aktywnych działań marketingowych i promocyjnych. W tym zakresie Spółka zamierza:

- rozwijać współpracę z dotychczasowymi partnerami,
- uczestniczyć w targach i wystawach organizowanych w krajach potencjalnych klientów,
- organizować pokazy oraz prezentacje sprzętu Grupy WB w warunkach polowych,
- organizować akcje reklamowe w prasie branżowej.

Grupa WB będzie realizowała swoje zamierzenia zgodnie ze strategią opracowywaną dla każdego segmentu rynku indywidualnie.

W II półroczu 2026 roku kontynuowane będą prace obejmujące prawidłową realizację zawartych kontraktów.

4.1 Opis działalności Grupy WB

4.1.1 Model biznesowy

Grupa WB to obecnie największy, polski producent nowoczesnych technologii obronnych oferujący zaawansowane rozwiązania dla sił zbrojnych z całego świata w takich obszarach jak:

- systemy obserwacyjno-rozpoznawcze,
- systemy dowodzenia, łączności i zarządzania na polu walki,
- systemy kierowania ogniem,
- systemy uderzeniowe,
- systemy informatyczne i cyberbezpieczeństwa,
- wyposażenie oraz modernizacja sprzętu wojskowego,
- systemy amunicyjne,

- elektromobilność.

Główną zaletą systemów oferowanych przez Grupę WB jest ich modularność, skalowalność i interoperacyjność. Umożliwia to budowę wielu konfiguracji łączących wszystkie produkty Grupy w jedno kompleksowe narzędzie zarządzania sytuacją na współczesnym, wielowymiarowym polu walki zgodnie z potrzebami użytkownika.

Technologie oferowane przez Grupę WB bazują na wieloletnim doświadczeniu wynikającym z eksploatacji systemów wdrożonych w SZRP oraz długofalowej współpracy z klientami z całego świata. Dzięki temu Grupa WB od wielu lat jest w czołówce polskich eksporterów technologii obronnych do kilkudziesięciu państw świata.

GRUPA WB posiada swoje biura i centra technologiczne w najbardziej rozwijających się regionach świata: od Europy i Azji, przez Afrykę po Stany Zjednoczone Ameryki. Obecnie we wszystkich lokalizacjach Grupy WB na całym świecie pracuje blisko 3 tys. osób, z czego znaczną część stanowią inżynierowie i pracownicy działów badawczo-rozwojowych.

Systemy łączności i dowodzenia wielowymiarowym polem walki

Systemy łączności i dowodzenia od samego początku istnienia to flagowe rozwiązania w ofercie Grupy WB. Dla zdobycia przewagi informacyjnej na współczesnym, coraz bardziej skomplikowanym polu walki, kluczową rolę odgrywa bezbłędna i szybka analiza informacji pozyskanych z różnego rodzaju sensorów rozpoznawczych. Inżynierowie Grupy WB zaprojektowali w pełni zintegrowane rozwiązania w obszarze łączności, zarządzania i dowodzenia zgodnie z zasadą cyklu OODA (Observe Orient Decide Act). Obecnie systemy zaprojektowane w Grupie WB znajdują się na wyposażeniu nie tylko Wojska Polskiego, ale również sił zbrojnych takich krajów jak m.in. Stany Zjednoczone, Szwecja, Malezja, Węgry, Czechy, Słowacja, Ukraina czy Indie.

Systemy obserwacyjno-rozpoznawcze

Uzyskanie odpowiednio wcześniej informacji o potencjalnym przeciwniku i wynikająca z tego większa świadomość sytuacyjna na każdym szczeblu dowodzenia to klucz do uzyskania przewagi na nowoczesnym, wielowymiarowym polu walki. Jednym z najbardziej skutecznych narzędzi do zapewnienia użytkownikowi pełnej świadomości sytuacyjnej są nowoczesne systemy bezzałogowe oraz sensory obserwacyjne.

Wieloletnie doświadczenie z użytkowania zaprojektowanych przez inżynierów Grupy WB powietrznych i naziemnych sensorów obserwacyjnych, również w warunkach bojowych sprawia, że rozwiązania oferowane przez Grupę WB cechują się niezawodnością oraz stanowią sprawdzone rozwiązanie dedykowane dla potrzeb użytkownika.

Systemy uderzeniowe

Zdolność do natychmiastowej eliminacji wykrytego zagrożenia stanowi często kluczowy czynnik decydujący o sukcesie lub porażce realizowanej misji. Nowoczesne systemy uderzeniowe zaprojektowane przez inżynierów Grupy WB to: zestawy amunicji krążącej oraz systemy raketowe umożliwiają precyzyjną eliminację wykrytych zagrożeń z niespotykaną dotąd skutecznością.

Wyposażenie i modernizacja pojazdów wojskowych, w tym systemy kierowania ogniem

Wieloletnie doświadczenie w integracji różnego rodzaju wyposażenia specjalistycznego dla pojazdów wojskowych, doprowadziło do powstania w ramach Grupy WB wysokich kompetencji w obszarze modernizacji eksploatowanego sprzętu i uzbrojenia wojskowego. Obecnie Grupa WB może zaoferować swoim klientom kompleksowe wyposażenie użytkowanego sprzętu wojskowego w najnowsze, światowej klasy systemy łączności,

dowodzenia i kierowania ogniem oraz elektromechaniczne systemy kierowania uzbrojeniem, zgodnie z najwyższymi standardami NATO.

Systemy IT

Grupa WB to także inżynierskie centrum technologiczne skupiające specjalistów z dziedziny łączności specjalnej, technologii komórkowych, kryptografii i dedykowanych rozwiązań elektronicznych.

Elektromobilność

Bazując na doświadczeniu i wysoko wykwalifikowanej kadrze inżynierskiej Grupa WB oferuje innowacyjne rozwiązania w obszarze elektromobilności. Zespół wykorzystuje obecny potencjał intelektualny, doświadczenie oraz zaplecze techniczne do dynamicznego rozwoju ciężkich platform mobilnych napędzanych elektrycznie z integracją postępującej autonomiczności pojazdów.

	WB ELECTRONICS	AREX	FLYTRONIC	MINDMADE
PRODUKTY, USŁUGI, ROZWIĄZANIA	✓ Systemy C4ISR, integracja i produkcja komponentów ✓ Oprogramowania ✓ Systemy artyleryjne TOPAZ ✓ Systemy łączności FONET	✓ Systemy wieżowe RCWS – sterowanie, produkcja, integracja ✓ Automatyzacja platform bojowych ✓ Systemy EOR elektrycznego ogrzewania rozjazdów kolejowych ✓ Szybkie ładowarki e-pojazdów	✓ Bezzałogowe systemy powietrzne (obserwacyjne) FlyEye, FT-5, WM-TL ✓ Bezzałogowe systemy powietrzne (uderzeniowe) Warmate 3, Warmate 5 ✓ Głowica optoelektroniczna GS4 ✓ System łączności bezprzewodowej UAV (SDR) ✓ Usługi dronowe	✓ PIK – Platforma Integracji Komunikacji dla służb kryzysowych ✓ WiNeS – analizator bezpieczeństwa sieci telefonii komórkowej ✓ AMSTA – perymetryczny system ochrony granic i infrastruktury krytycznej ✓ NiB – prywatna mobilna sieć Private 5G
KIERUNKI SPRZEDAŻY	✓ Polska ✓ USA ✓ Szwecja ✓ Węgry ✓ Słowacja ✓ Indie ✓ Malezja ✓ Afryka Północna ✓ Ukraina ✓ Wietnam	✓ Polska ✓ Litwa ✓ Estonia Ukraina	✓ Polska ✓ Ukraina ✓ Gruzja	✓ Polska ✓ Ukraina ✓ Afryka
GŁÓWNI KONKURENCI	✓ Thales ✓ Raytheon ✓ General Dynamics ✓ Elbit	✓ KNDS ✓ Rafael ✓ Kongsberg ✓ OTO Melara ✓ ZMT Tarnów ✓ Elester-PKP ✓ SESTO ✓ Ekoenergetyka	✓ Elbit ✓ IAI ✓ PGZ ✓ Helsing ✓ Quantum Systems ✓ STARK Defence ✓ UKRSPECSYSTEMS ✓ AeroVironment ✓ UVision	✓ PIK – DGT, Wawe PTTX, Dostawcy systemów TETRA, Komunikatory WhatsApp i Signal ✓ AMSTA – DefenGuard / Siltec/ Integra /SECO / Kontron /dostawcy systemów - kabel sensoryczny ✓ WiNeS - Smith&Meyers/ Rhode&Schwartz/ AIDA, NICE

	POLCAM	RADMOR	MECHANIKA RADMOR	WB CENTRUM KOMPOZYTÓW
PRODUKTY, USŁUGI, ROZWIĄZANIA	✓ Systemy rejestrowania wykroczeń w ruchu drogowym, fotoradary, czerwone światło, odcinkowy pomiar prędkości ✓ System rozpoznawania obrazu, ANPR, AMMR ✓ Wideorejestratory, rejestry przebiegu służby	✓ Radiostacje wojskowe i cywilne: ✓ Systemy SDR (rodzina COMP@N, w tym certyfikowany COMP@N-Z), ✓ Radiostacje taktyczne (rodzina RRC, 3501, R35010, PERAD) ✓ Systemy TETRA i DMR ✓ Bezzałogowe platformy morskie ✓ Akredytowane badania laboratoryjne (EMC, środowiskowe)	✓ Szafy telekomunikacyjne ✓ Wyroby katalogowe 19" ✓ Wykrawanie i gięcie ✓ Frezowanie i toczenie ✓ Spawanie i zgrzewanie metali ✓ Grawerowanie i druk UV ✓ Projektowanie i doradztwo techniczne ✓ Usługi galwaniczne: anodowanie i chromowanie aluminium, miedziowanie, cynkowanie, niklowanie, srebrzenie, złocenie ✓ Malowanie proszkowe i mokre	✓ Struktury kompozytowe CFRP wytwarzane z preimpregnatów metodą autoklawową oraz metodą prasowania na gorąco do budowy statków powietrznych (w tym bezzałogowych). ✓ Panele strukturalne przekładkowe z poszyciem CFRP lub z poszyciem z blachy aluminiowej z wypełniaczem komórkowym do budowy statków kosmicznych (gł. satelitów). ✓ Oprządkowanie produkcyjne do wytwarzania struktur kompozytowych (m.in. formy).
KIERUNKI SPRZEDAŻY	✓ Polska ✓ Chorwacja ✓ Litwa ✓ Indonezja ✓ Bośnia i Hercegowina ✓ Portugalia ✓ Serbia ✓ Czechy	✓ Polska ✓ RPA ✓ Maroko ✓ Bangladesz ✓ Malezja ✓ Bułgaria ✓ Grecja ✓ Czechy ✓ Francja ✓ Australia	✓ Polska ✓ Niemcy ✓ Szwecja ✓ Szwajcaria ✓ Holandia ✓ Norwegia	✓ Polska ✓ Francja
GŁÓWNI KONKURENCI	✓ Sensys Gatso ✓ Jenoptic Robot ✓ Victronic ✓ Redflex ✓ Simicon	✓ L3Harris ✓ Collins Aeorospace ✓ Thales ✓ Bittium ✓ Leonardo ✓ Indra ✓ Rohde&Schwarz ✓ Motorola ✓ Kenwood ✓ Exera ✓ Hytera ✓ Transbit ✓ Saab ✓ Kongsberg	✓ ZPAS ✓ Apra ✓ Schroff ✓ Ritall ✓ ERA-Box ✓ BKT Bydgoszcz ✓ MDP PRECISION ✓ GGG ✓ SIM ✓ SI METAL ✓ M-k lakiernia	✓ Leonardo PZL Świdnik S.A. ✓ Tworzywa Sztuczne PZL Mielec Sp. z o. o. Sp. J. ✓ Hemeria Group ✓ Beyond Gravity (dawniej RUAG Space)

4.1.2 Pozycja na rynku i konkurencja

Rynek krajowy

Grupa WB od wielu lat jest jednym z wiodących producentów systemów kierowania ogniem, środków łączności oraz systemów bezzałogowych. Oferowane wyroby znajdują nabywców nie tylko w Polsce, ale również na rynkach zagranicznych. Dowodem na to jest istotny udział eksportu w przychodach oraz sprzedane licencje do kilku krajów m.in. USA. Prowadzone prace badawczo-rozwojowe pozwalają zakładać wprowadzenie na rynek nowych produktów w obszarach kryptografii, systemów C4ISR czy systemów zarządzania i magazynowania energii.

Grupa WB od wielu lat ściśle współpracuje ze spółkami Grupy PGZ w wielu programach modernizacji sił zbrojnych RP, przede wszystkim z Hutą Stalowa Wola S.A., Rosomak S.A., PCO S.A., Bumar-Łabędy S.A. czy Wojskowymi

Zakładami Motoryzacyjnymi S.A. w Poznaniu. Wiele nowoczesnych produktów dostarczonych w ostatnich latach do Wojska Polskiego powstało przy udziale Grupy WB.

W dziedzinie BSP Grupa WB konsekwentnie opracowuje założony plan rozwoju rozszerzając ofertę produktów. Systemy bezzałogowe FLYEYE oraz rodziny WARMATE od wielu lat są wykorzystywane przez siły zbrojne RP. Do oferty dołączył większy system FT-5, opracowany w spółce zależnej Flytronic S.A., co stanowi potwierdzenie, że Grupa WB dysponuje unikalnym na rynku krajowym potencjałem umożliwiającym oferowanie kompleksowych rozwiązań na poziomie światowym przy zachowaniu konkurencyjnych cen. Uzupełniają je rozwiązania opracowane w ramach systemu W2MPIR, którego elementy Wojsko Polskie przyjęło jako GLADIUS.

Rynki zagraniczne

Zgodnie z przyjętą strategią, Grupa WB dążąc do systematycznego zwiększania udziału przychodów z eksportu prowadzi intensywną aktywność handlową na wybranych rynkach zagranicznych. Wspomniane działania skupiają się zarówno na tradycyjnych dla Grupy WB rynkach eksportowych tj.: kraje Europy Środkowo-Wschodniej, Afryki Północnej oraz Azji Południowo-Wschodniej a ponadto obejmują także nowe obszary: Ameryki Południowej, Afryki Środkowej i Azji Centralnej.

Eskalacja konfliktu zbrojnego na Ukrainie spowodowała, że działania Grupy WB bardzo mocno skoncentrowały się na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. W miarę naszych możliwości wspieramy Siły Zbrojne RP oraz sojuszników Polski. Grupa WB intensywnie rozbudowuje własny potencjał wytwórczy oraz zabezpiecza zapasy magazynowe. Poza Europą Środkowo-Wschodnią Indie oraz Gruzja wydają się rynkami, na których w krótkiej perspektywie Grupa WB będzie istotnym dostawcą technologii militarnych.

4.1.3 Strategia Grupy

Strategia rozwoju Grupy WB opiera się o przewidywany rozwój sektora zbrojeniowego w kraju oraz na rynkach międzynarodowych.

Strategia rozwoju Grupy w Polsce uwzględnia założenia programu rozwoju krajowego rynku zbrojeniowego opublikowane przez Rząd Polski w Programie Modernizacji Technicznej Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej w 2014 roku (wraz z późniejszymi korektami). Strategia rozwoju Grupy konserwatywnie zakłada udział na poziomie min. 2% budżetu modernizacji SZRP. Zwiększanie tego udziału jest możliwe zarówno w wyniku ostatnich zmian w priorytetach modernizacyjnych SZRP jak i w wyniku stałego rozszerzania oferty produktowej Grupy WB np. bardzo udane wejście w obszar precyzyjnych środków rażenia (amunicja krążąca WARMATE), systemy zabezpieczenia baz i obiektów infrastruktury krytycznej (AMSTA), systemy automatyzacji uzbrojenia itp. W tym pierwszym przypadku Emitent sprzedaje szereg swoich produktów odbiorcom zagranicznym zanim nawet, nastąpi ich sprzedaż do polskiego MON, co najlepiej świadczy o ugruntowanej międzynarodowej reputacji Emitenta oraz jakości oferty konkurującej z produktami z USA czy Izraela.

Niezmiennie, Grupa WB prowadzi aktywną działalność na rynkach zagranicznych i kieruje swoją ofertą do odbiorców zagranicznych, w tym przypadku możliwości zwiększenia przychodów leżą dodatkowo w rozszerzeniu zasięgu geograficznego i dotarciu z ofertą do nowych krajów (Afryka, Azja).

Nowe otwarcie w polityce Unii Europejskiej nakierowane na rozwój europejskiej bazy technologicznej i przemysłowej oraz pobudzaniu wspólnych zakupów i projektów rozwojowych, nowym wyraźnym kierunkiem strategicznym Grupy WB są państwa Unii Europejskiej i instrumenty unijne, takie jak SAFE, projekty EDF i EDIP.

Grupa WB na bazie posiadanych kompetencji zbudowanych w oparciu technologie wojskowe, rozwija w sposób dynamiczny obecność w dużych projektach związanych z opublikowaną przez Ministerstwo Rozwoju Strategią na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju. W szczególności dotyczy to trzech obszarów:

- transformacji energetycznej – w obszarze budowy urządzeń elektroenergetyki takich jak modułowe magazyny energii, przekształtniki energii elektrycznej, ładowarki wysokiej mocy do pojazdowych magazynów energii (samochody, trolejbusy, autobusy z napędem elektrycznym);
- systemów łączności służbowej dla celów służb i krytycznej infrastruktury;
- Systemów Bezzałogowych dla zastosowań specjalnych.

Rozwój Grupy WB w zależności od wzrostu eksportu, przychodów spółek zależnych oraz potencjału ekonomicznego może być ukierunkowany na nowe akwizycje zarówno w kraju jak i zagranicą. Proces potencjalnych przejęć kolejnych spółek uwarunkowany będzie w głównej mierze dostępem przejmowanego podmiotu do perspektywnego rynku lub posiadaniem przez niego uzupełniających wobec technologii i zdolności produkcyjnych Grupy WB. Kierunki ekspansji nie będą ograniczały się do podstawowego zakresu kompetencji, jakim są systemy elektroniczne. Zarząd analizuje w sposób ciągły sytuację na rynku krajowym i zagranicznym.

W przypadku zaistnienia uzasadnionego działania w kierunku przejęcia innego podmiotu, Zarząd zrealizuje taką inwestycję w oparciu o środki własne i/lub instrumenty dłużne. Aktualnie Zarząd nie ma jednoznacznych i sprecyzowanych planów w tym zakresie.

Rozwój oferty produktowej

Strategia Grupy opiera się na dostarczaniu kompleksowych rozwiązań systemowych z dziedziny łączności, systemów: dowodzenia, nadzorowania granic, uzbrojenia, bezzałogowych, monitorowania systemów energetycznych, na rzecz odbiorców w kraju i za granicą.

Strategiczne kierunki rozwoju oferty Emitenta obejmują:

- systemy C4ISR – zintegrowane systemy wsparcia dowodzenia oraz zobrazowania pola walki;
- oprogramowanie – integracja platform i systemów;
- elektronikę specjalną – automatyzacja działań, łączność, sensory, komputery i terminale;
- Integrację Elektroniki Pojazdowej w pojazdach bojowych, dowódczych, rozpoznawczych, specjalistycznych oraz automatyzacja działań;
- elektroenergetyka, magazyny energii i powiązane z nimi urządzenia;
- wykorzystanie cywilne systemów bezzałogowych;
- systemy amunicyjne;
- łączność specjalna, integracja łączności cywilnej i urządzenia z zakresie bezpiecznej łączności.

Oferowane przez Grupę WB technologie bazują na wieloletnim doświadczeniu wynikającym z eksploatacji wdrożonych rozwiązań firmy oraz z uczestnictwa w międzynarodowych przetargach i długofalowej współpracy z najbardziej wymagającymi klientami z całego świata.

4.1.4 Przewagi konkurencyjne

- strategiczne znaczenie dla polskiej obronności;
- największy prywatny podmiot działający w branży zbrojeniowej w Polsce, wykorzystujący najnowsze osiągnięcia naukowe i technologiczne;
- długoletnia historia działalności w sektorze o wysokich barierach wejścia;
- wysoko wykwalifikowany, doświadczony Zarząd oraz kadra inżynierska;
- kompleksowa i innowacyjna oferta produktowa, liczne patenty i licencje;
- wysokie zaplecze kapitałowe, badawcze i technologiczne;
- dobra sytuacja finansowa Grupy WB;
- zdywersyfikowany portfel kontraktów zapewniający możliwość obsługi zobowiązań z tytułu obligacji;
- ugruntowana pozycja międzynarodowa.

4.1.5 Dostawcy i odbiorcy

W ramach prowadzonej działalności, spółki z Grupy WB współpracują z szerokim gronem dostawców komponentów wykorzystywanych w produkcji, przy czym z uwagi na dużą konkurencję w tym obszarze oraz rozdrobnienie dostaw nie jest identyfikowane ryzyko związane z zakłóceniem dostaw surowców, komponentów oraz usług wykorzystywanych w procesie produkcyjnym. Proces zakupów realizowany jest na podstawie zamówień zgodnie z wyspecyfikowanymi wymaganiami. Wyroby pochodzące z zakupów, które mają bezpośredni wpływ na jakość produktu końcowego nabywane są u kwalifikowanych dostawców. Oczekiwania pod adresem dostawców i podwykonawców związane są ze świadomością wpływu ich dostaw lub usług na jakość wyrobów końcowych. Dostawcy są na bieżąco oceniani i okresowo weryfikowani przez pryzmat jakości dostaw, posiadanych certyfikatów i atestów, terminowości dostaw czy warunków rozliczeń finansowych. W ramach systemu jakości funkcjonuje instrukcja odnosząca się do oceny i monitorowania kwalifikowanych dostawców i podwykonawców.

Grupa WB dążąc do promowania idei odpowiedzialności społecznej wśród swoich dostawców chce współpracować z partnerami, którzy przestrzegają praw człowieka i działają zgodnie z regulacjami prawnymi oraz zapewniają bezpieczne i godne warunki pracy. W tym celu WBE oraz spółki z Grupy WB wdrażają Kodeks Etyki dla Dostawców, którego znajomość jest wymagana dla dostawców spółek z Grupy WB. Po zaakceptowaniu ww. Kodeksu dostawcy zobowiązują się do przestrzegania opisanych w nim wymagań, które dotyczą kluczowych obszarów tj. przestrzegania praw człowieka, praw pracowniczych i ochrony środowiska: (Kodeks jest opublikowany pod adresem: <https://www.wbgroup.pl/app/uploads/2024/03/kodeks-etyki-dla-dostawcow-grupy-wb.pdf>)

Z kolei po stronie odbiorców Grupa WB współpracuje z klientami będącymi instytucjami rządowymi oraz dużymi korporacjami i tym samym udział tych podmiotów w procesie kształtowania produktów znajdujących się w ofercie Emitenta jest istotny. Mając to na uwadze Emitent wskazuje, iż utrata istotnych kontrahentów, z którymi dotychczas realizowana była współpraca może wpłynąć na zmniejszenie skali działalności Grupy WB.

Spółki wchodzące w skład Grupy WB, z uwagi na profil swojej działalności, są świadomymi uczestnikami obrotu uzbrojeniem i towarami podwójnego zastosowania. Na poziomie krajowym obrót jest realizowany zgodnie z zakresem i warunkami udzielenia koncesji, natomiast w relacjach międzynarodowych zgodnie z celami wynikającymi z międzynarodowych uzgodnień dotyczących bezpieczeństwa i stabilności na świecie.

Spółki z Grupy WB, realizujące kontrakty zagraniczne, posiadają wdrożony i certyfikowany Wewnętrzny System Kontroli (WSK) gwarantujący, że wszystkie transakcje handlowe są zgodne z polskimi i unijnymi przepisami prawnymi z tego zakresu. Nie prowadzi się obrotu z krajami objętymi embargiem lub ograniczeniami, a potencjalni odbiorcy weryfikowani są na dostępnych listach odmów. Wywóz i transfer wewnątrzunijny towarów odbywają się na mocy ważnych zezwoleń na obrót.

4.2 Jakość produkowanych wyrobów

Grupa WB od wielu lat świadczy usługi na najwyższym poziomie, dbając jednocześnie o bezpieczeństwo pracowników i klientów oraz o to, by prowadzona działalność w jak najmniejszym stopniu oddziaływała na środowisko naturalne.

W większości spółek z Grupy WB funkcjonuje system jakości działający w oparciu o normę ISO 9001 tj. Systemy zarządzania jakością - Wymagania oraz dokumenty standaryzacyjne AQAP 2110 i AQAP 2210 - wprowadzające dodatkowe wymagania NATO dotyczące zapewnienia jakości w projektowaniu, pracach rozwojowych i produkcji, a także w rozwoju oprogramowania. System funkcjonujący w oparciu o ww. normy wychodzi naprzeciw wymaganiom, jakie stawia współczesny rynek a jednocześnie umożliwia sprawne i zorganizowane działanie zapewniając przy tym dla poszczególnych obszarów należyłą ostrożność w działaniu.

WBE utrzymuje status certyfikowanego odbiorcy uzbrojenia i jest jednym z sześciu polskich przedsiębiorstw ujętych w unijnej bazie CERTIDER.

Zakres systemu zarządzania jakością obejmuje projektowanie, produkcję i serwisowanie sprzętu, urządzeń i wyposażenia oraz oprogramowania składającego się na ofertę Grupy. Funkcjonujący system oparty jest na procesach umożliwiających realizację polityki jakości i wynikających z niej celów jakościowych, a także wytwarzanie wyrobów i usług spełniających wymagania klientów.

W ramach relacji z klientem, w oparciu o system zarządzania jakością podejmowane są działania które zmierzają do zrozumienia i zaspokojenia bieżących i przyszłych potrzeb i oczekiwań obecnych oraz potencjalnych klientów oraz użytkowników końcowych oraz mających zastosowanie wymagań prawnych i regulacyjnych. Niezależnie od powyższego funkcjonuje dedykowana procedura, która dotyczy badania satysfakcji klientów. Zdefiniowane w tej procedurze działania służące ocenie zadowolenia klientów obejmują m.in. bezpośrednie rozmowy z użytkownikami wyrobów, analizę informacji sporządzonych przez przedstawiciela odbiorcy wyrobu, analizę przyczyn i skutków powstałych uszkodzeń i awarii.

Podstawą do rozpoczęcia procesu produkcyjnego wyrobu jest dokumentacja konstrukcyjna, technologiczna i wykonawcza. Określa ona sposób i organizację produkcji oraz przewidziane do jej realizacji materiały a także niezbędne wyposażenie. Każdorazowo podczas realizacji kontraktów objętych rządowym zapewnieniem jakości (GQA) oraz na życzenie klienta opracowuje się plany jakości. Sporządza się je w celu zapewnienia klienta, że określone wymagania jakościowe danej umowy są odpowiednio zaplanowane i ukierunkowane, czynności wykonywane są w określonej kolejności jak również określona została odpowiedzialność za poszczególne działania.

Audyty wewnętrzne i zewnętrzne zrealizowane w pierwszym półroczu 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz oceny systemu przeprowadzone przez przedstawicieli 15 RPW (obecnie ON Warszawa) nie wykazały niezgodności.

Po dniu bilansowym, w dniu 31 sierpnia 2026 roku w zakładzie WBE w Skarżysku-Kamiennym doszło do incydentu związanego z pożarem w części infrastruktury produkcyjnej. Zdarzenie zostało szybko opanowane i nie spowodowało obrażeń osób ani istotnych zakłóceń w działalności zakładu. Nie miało również istotnego wpływu na bezpieczeństwo produktów i usług ani bezpieczeństwo klientów.

Poza opisanym powyżej zdarzeniem, w pierwszym półroczu 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne incydenty związane z naruszeniem bezpieczeństwa produktów i usług ani bezpieczeństwa klientów.

Ponadto, w analizowanym okresie nie wystąpiły:

- spory z odbiorcami dotyczące jakości produktów i usług;
- kary z tytułu nieodpowiedniej jakości produktów i usług.

Poniżej zamieszczono informacje nt. koncesji MSWiA oraz kluczowych certyfikatów posiadanych przez spółki z Grupy WB:

1. koncesja Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym: WB Electronics S.A. (koncesja Nr B-430/2003), Flytronic S.A. (koncesja Nr B-057/2010), Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych Arex Sp. z o.o. (koncesja Nr B-054/2007), Radmor S.A. (koncesja Nr B-351/2003), MindMade Sp. z o.o. (koncesja Nr B-045/2012), Nitrat Sp. z o.o. (koncesja Nr B-126/2023), Polska Amunicja Sp. z o.o. (koncesja Nr B-033/2020), WB IM Sp. z o.o. (koncesja Nr B-015/2022), HANWHA WB ADVANCED SYSTEM Sp. z o.o. (koncesja Nr B-119/2025);
2. Certyfikaty potwierdzające zgodność z normą ISO 9001:2015 – WB Electronics S.A., Flytronic S.A., Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych Arex Sp. z o.o., Radmor S.A., MindMade Sp. z o.o., Mechanika-Radmor Sp. z o.o., Galwanizernia-Radmor Sp. z o.o., WB IM Sp. z o.o.;
3. Certyfikaty potwierdzające zgodność z dokumentem standaryzacyjnym AQAP 2110:2016 - WB Electronics S.A., Flytronic S.A., Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych Arex Sp. z o.o., Radmor S.A., MindMade Sp. z o.o., WB IM Sp. z o.o.;
4. Certyfikaty potwierdzające zgodność z Ustawą o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa (...) [WSK] - WB Electronics S.A., Flytronic S.A., Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych Arex Sp. z o.o., Radmor S.A., MindMade Sp. z o.o., Polska Amunicja Sp. z o.o.;
5. Certyfikaty potwierdzające zgodność z dokumentem standaryzacyjnym AQAP 2210:2015 – WB Electronics S.A., Radmor S.A.;
6. Certyfikat potwierdzający zgodność z normą ISO 14001 oraz ISO 9001 – WB Centrum Kompozytów sp. z o. o. planuje uzyskanie certyfikatu w 2026 roku.

4.3 Ryzyko związane z działalnością Grupy WB

4.3.1 Zarządzanie ryzykiem

Emitent posiada procedurę zapewnienia jakości, której zasadniczym celem jest ustalenie zasad postępowania podczas procesu zarządzania ryzykiem. Procedura ta ma zastosowanie w obszarach, gdzie odbywa się proces związany z zarządzaniem ryzykiem.

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje skoordynowane i sformalizowane działania dotyczące zrzędzenia w odniesieniu do ryzyk i obejmują one planowanie, identyfikację, analizę, planowanie reakcji na ryzyko oraz monitorowanie.

Jednostka dominująca przy realizacji zadań, do jakich została powołana stosuje podejście oparte na ryzyku. Zarządzanie ryzykiem podczas realizacji procesów strategicznych (opracowanie strategii rozwoju firmy, planów marketingowych i finansowych) odbywa się za pomocą uznanych technik służących do porządkowania i analizy informacji, takich jak: SWOT, LoNGPESTEL, czy model 5 Sił Portera. Przy realizacji procesów podstawowych, do celów zarządzania ryzykiem wykorzystuje się metodę ilościową - liczbową analizę ryzyka w wariancie dwuczynnikowym.

4.3.2 Czynniki ryzyka i zagrożenia

Działalność Spółki narażona jest na różne czynniki ryzyka i zagrożenia związane z otoczeniem zewnętrznym Spółki jak również związane bezpośrednio z ich działalnością.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza ryzyko niezdolność Emitenta do regulowania jego wymagalnych zobowiązań z powodu braku dostępnych środków. Celem Grupy WB jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania. Ponadto, podmioty z Grupy WB dysponują wysokimi nadwyżkami pieniężnymi oraz realizują zaliczkowane kontrakty zagraniczne.

W przypadku materializacji ryzyka płynności może wystąpić konieczność pozyskania przez Emitenta dodatkowych środków na wykonanie jego bieżących zobowiązań lub zbycia posiadanych przez Emitenta aktywów na warunkach mniej korzystnych dla Emitenta. Takie zdarzenia mogą doprowadzić do wzrostu kosztów działalności Emitenta lub ograniczenia skali jego działalności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

Ryzyko utraty kluczowej kadry

Charakter prowadzonej działalności wymaga znacznego udziału wysoko wykwalifikowanej kadry inżynierskiej wszystkich specjalności, w związku z czym dalszy rozwój Spółki jest bezpośrednio związany z umiejętnością utrzymania, szkolenia i motywowania obecnych pracowników jak i zatrudniania nowych.

Główną metodą pozyskiwania wysoko wykwalifikowanych pracowników jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy. Aby ograniczyć ryzyko utraty kluczowej kadry kierowniczej podejmowane są działania polegające na:

- tworzeniu i wdrażaniu efektywnych systemów motywacyjnych;
- budowaniu więzi pomiędzy organizacją a pracownikami;
- monitorowaniu rynku pracy i w miarę możliwości oferowaniu konkurencyjnych warunków zatrudnienia.

Ryzyko działalności operacyjnej

Prowadzona przez Emitenta działalność operacyjna charakteryzuje się wysokim wskaźnikiem dźwigni operacyjnej stąd istnieje ryzyko niedostosowania poziomu kapitału obrotowego w sytuacji ponadprzeciętnego wzrostu skali działalności. Zarząd Emitenta dokonuje analiz i prowadzi działania mające na celu przygotowanie Spółki oraz ich partnerów finansowych do zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Działania Zarządu skupiają się na wypracowaniu zasad współpracy z bankami w celu pozyskania instrumentów finansowych zabezpieczających działania eksportowe oraz na pozyskaniu finansowania na realizację kontraktów i rozwój działalności poprzez emisję papierów dłużnych.

Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych

W związku z dynamicznym wzrostem przychodów w ubiegłych okresach sprawozdawczych oraz pozyskaniem dużych kontraktów w ujęciu wartościowym konieczne było pozyskanie gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych. Gwarancje zabezpieczone są majątkiem Spółki, co w przypadku niewywiązania się z kontraktów może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową.

Ryzyko opóźnień realizacji kontraktu z MON

Współpraca z MON wiąże się z ryzykiem w postaci:

- niepełnego wydatkowania założonego budżetu MON oraz brakiem dokładnego oszacowania ostatecznych warunków umowy ramowej;
- opóźnienia wdrożenia programów operacyjnych MON, w których zamierza uczestniczyć Emitent.

Duża część przychodów Emitenta jest generowana przez projekty pozyskiwane w ramach przetargów organizowanych przez instytucje i spółki państwowe.

Ryzyko polityczne

Kondycja polskiego sektora zbrojeniowego jest uzależniona przede wszystkim od zamówień wojskowych. Czynnikiem ryzyka wpływającym na wzrost rynku polskiego jest niższy niż zakładany poziom budżetu MON na modernizację SZRP, mniejsze jego wykorzystanie w najbliższych latach oraz opóźnienia wdrożenia Programów Operacyjnych Modernizacji Technicznej Sił Zbrojnych RP, w których będzie uczestniczyć WBE. Zarząd w celu zmniejszenia tego ryzyka prowadzi aktywne działania marketingowe na rynkach zagranicznych mające na celu zwiększenie udziału przychodów eksportowych.

Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych

Emitent dostarcza produkty przeznaczone głównie dla wojska. Zdarzają się sytuacje, w których sprzęt wykorzystywany jest w warunkach bojowych, wówczas pojawia się konieczność delegowania pracowników w zapalne rejony świata celem szkoleń, bądź serwisu sprzętu. Potencjalna strata pracownika może wiązać się

z koniecznością wypłaty wysokich odszkodowań lub innych świadczeń. Zarząd stara się ograniczać ryzyko poprzez dodatkowe ubezpieczenia zarówno spółek, jak i samych pracowników.

Ryzyko walutowe

Z uwagi na fakt, iż spółki z Grupy WB realizują przychody w PLN, EUR i USD, a większość kosztów ponoszą w PLN, występuje ryzyko kursowe, które może mieć wpływ na wielkość przychodów. W kolejnych latach Emitent prognozuje wzrost sprzedaży eksportowej, oczekuje się, że będzie ona stanowiła ok. 40% przychodów ze sprzedaży. Wahanie kursów walutowych przy wysokim poziomie marży realizowanej na kontraktach eksportowych będą miały relatywnie ograniczony wpływ na zysk operacyjny podmiotów z Grupy WB.

Ryzyko stopy procentowej

Podmioty z Grupy WB są narażone na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z odsetkami od kredytów udzielonych przez zewnętrzne instytucje finansowe spółkom Grupy oraz Obligacji. Zobowiązania te są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR.

Ryzyko kredytowe

W podmiotach Grupy WB stosowana jest polityka kredytowa polegająca na sprzedaży produktów i świadczeniu usług oraz dostarczaniu finansowania – w dominującej mierze – klientom o sprawdzonej historii kredytowej oraz wiarygodności kredytowej.

Źródłem ryzyka kredytowego jest niepewność w zakresie tego, czy i kiedy zostaną uregulowane należności. Odbiorcami i kontrahentami spółek z Grupy WB są głównie MON oraz rządy innych państw. Z uwagi na fakt, iż spółki z Grupy dostarczają swoje rozwiązania również do krajów rozwijających się, występuje wysokie ryzyko braku terminowych płatności.

Ryzyko ujawnienia informacji chronionych

Na skutek celowego działania osób trzecich lub nieuczciwych pracowników, jak również błędów lub nieostrożności pracowników albo podwykonawców, chronione dane WBE lub jej klientów mogą zostać ujawnione nieuprawnionym osobom. Zaistnienie takiej sytuacji może negatywnie wpłynąć na postrzeganie Spółki przez klientów i przełożyć się na negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów

Przychody Spółki w znacznym stopniu opierają się na realizacji kluczowych umów z odbiorcami w kraju oraz za granicą. Zerwanie takiej umowy może powodować znaczący spadek przychodów oraz wpływać na wyniki finansowe. Zarząd Emitenta ogranicza ryzyko poprzez stosowne zapisy o karach umownych, płatnościach częściowych za każdy etap lub dostawę, oraz stale monitoruje postęp prac, a także przepływy środków pieniężnych.

Ryzyko związane z niewypełnieniem kontraktów przez inne podmioty

Emitent realizuje umowy, których pierwszym etapem często są prace badawczo-rozwojowe mające na celu opracowanie lub dostosowanie produktu zgodnie z wymaganiami odbiorcy. Złożoność produkowanych systemów powoduje, że kontrakty realizowane są zwykle przez kilka podmiotów gospodarczych w ramach konsorcjum.

Spółki z Grupy ograniczają ryzyko stosując odpowiednie postanowienia w umowach ustanawiających konsorcja, dokonując starannej selekcji podmiotów, z którymi je tworzą oraz podejmują współpracę wyłącznie z firmami mającymi ugruntowaną pozycję na rynku i potwierdzone kompetencje.

Niemniej, prace badawczo-rozwojowe zawsze obciążone są ryzykiem niewypełnienia zobowiązań kontraktowych w przypadku, gdyby inny niż Emitent członek takiego konsorcjum niewłaściwie wykonał powierzoną mu część zadań. Konsekwencją może być konieczność zapłaty kar umownych.

Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych

Zyski podmiotów wchodzących w skład Grupy WB pochodzą głównie z realizacji złożonych projektów prowadzonych na podstawie kontraktów o ustalonym z góry harmonogramie oraz wynagrodzeniu. Podmioty z Grupy WB stosują złożone procedury, które z jednej strony ułatwiają przygotowanie właściwego planu, a z drugiej strony zapobiegają sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych kosztów. Podmioty z Grupy WB zarządzają ryzykiem niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych stosując oparte na światowych standardach i własnych doświadczeniach metody szacowania kosztów w projektach, określania harmonogramu oraz szacowania ryzyk mogących zagrozić prawidłowej realizacji zadań. Niemniej, realizacja tego typu umów narażona jest na ryzyko niedoszacowania kosztów projektu lub czasu jego wykonania.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Spółka została utworzona i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Pewne zagrożenie dla działalności mogą stanowić zmiany przepisów prawnych, w szczególności dotyczących zasad prowadzenia działalności gospodarczej, ładu korporacyjnego, rachunkowości, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz emisji i obrotu papierami wartościowymi, w tym obligacjami. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach prawnych lub braku spójności pomiędzy przepisami prawa krajowego a regulacjami prawa Unii Europejskiej, WBE może być narażona na rozbieżność w ich interpretacji przez inne podmioty, w tym przez jego kontrahentów, na niekonsekwentne orzecznictwo sądów powszechnych oraz na niekorzystne interpretacje wydawane przez organy administracyjne. Wszelkie istotne zmiany w przepisach prawnych dotyczących WBE, jego klientów i kontrahentów oraz zmiany w ich interpretacji mogą mieć bezpośredni wpływ na jego podstawową działalność i powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń.

Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów

Podmioty z Grupy WB dokładają wszelkich starań, aby oferowane rozwiązania były bezawaryjne i tworzone według obowiązujących standardów. Do umów wprowadzane są również postanowienia ograniczające roszczenia klientów w przypadku wadliwego działania produktów. Niemniej, systemy oferowane przez spółki z Grupy WB charakteryzują się dużą złożonością i często integrowane są z innymi systemami lub urządzeniami. Skomplikowane rozwiązania zwiększają ryzyko wystąpienia wad oferowanych produktów, co może przekładać się na większą liczbę i wysokość roszczeń klientów skierowanych do podmiotów należących do Grupy WB.

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją

Cechą charakterystyczną polskiego systemu podatkowego jest niejednoznaczność przepisów prawa podatkowego, które dodatkowo ulegają wielokrotnym zmianom w ciągu roku kalendarzowego. Niestabilność systemu podatkowego, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania dodatkowych obciążeń na instytucje finansowe mogą negatywnie wpływać na działalność i wyniki finansowe.

Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych

Spółka specjalizuje się w tworzeniu rozwiązań dedykowanych przede wszystkim dla sektora obronnego. Działania prowadzone są na podstawie i w zgodzie z przepisami Ustawy o Ochronie Informacji Niejawnych, rozporządzeniami wydanymi do przywołanej ustawy, wytycznymi i zaleceniami Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego. Nieuprawnione ujawnienie lub utrata informacji niejawnych mogłoby mieć istotny wpływ na dalszą działalność.

Ryzyko ESG

Partnerzy biznesowi zwracają coraz większą uwagę na aspekty ESG. Ryzyko to Spółka minimalizuje dbając o łańcuch wartości i wdrażając niezbędne polityki oraz procedury.

Instytucje finansowe uwzględniają kwestie ESG, przy podejmowaniu decyzji o dostępie do zrównoważonego finansowania. Potrzeba pogodzenia priorytetów klimatycznych i obronnych staje się coraz bardziej nagląca, zwłaszcza w czasie znacznego wzrostu działań i wydatków wojskowych.

Zapewnianie zgodności z legislacją UE staje się coraz większym wyzwaniem wraz ze zwiększającą się ilością prawodawstwa w zakresie zrównoważonego rozwoju. Brak dostosowania się do wymagań rynku i regulacji niesie za sobą konsekwencje formalno-prawne, finansowe, a także reputacyjne. Grupa WB minimalizuje te ryzyka zatrudniając wykwalifikowane kadry i nadając odpowiednią wagę zagadnieniom ESG w procesach zarządczych.

Ryzyko związane z utratą koncesji

Spółki z Grupy WB, jako koncesjonowani przedsiębiorcy wykonujący reglamentowaną działalność gospodarczą w zakresie m.in. wytwarzania i obrotu rozwiązaniami kierowanymi głównie do sektora obronnego oraz bezpieczeństwa, są zobligowane do działania na podstawie i w zgodzie z warunkami udzielonych koncesji, jak również z przepisami ustawy o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, a także rozporządzeniami wydanymi na jej podstawie.

W związku z faktem posiadania koncesji MSWiA, Spółki z Grupy WB, podlegają kontroli uprawnionych organów administracji publicznej w zakresie:

- zgodności wykonywanej działalności gospodarczej z wydaną koncesją,
- przestrzegania warunków wykonywania działalności gospodarczej,
- oceny wykonywanej działalności gospodarczej z punktu widzenia obronności lub bezpieczeństwa państwa albo porządku publicznego.

Stwierdzenie, w toku czynności kontrolnych, nieprawidłowości, które mogłyby zostać uznane za istotną niezgodność z warunkami określonymi w koncesji lub z przepisami regulującymi koncesjonowaną działalność gospodarczą, może mieć negatywny wpływ na możliwość dalszego wykonywania reglamentowanej działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z utratą certyfikatu WSK

Z uwagi na fakt, że znaczna część przychodu Spółki pochodzi z działalności eksportowej, której zasady reguluje m.in. Ustawa z dnia 29 listopada 2000 r. o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa, a także dla utrzymania międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 1582 z późn. zm.) kluczowe jest utrzymanie potwierdzonego certyfikatem Wewnętrznego Systemu Kontroli.

Ryzyko ataków na infrastrukturę produkcyjną GRUPY WB

W związku z utrzymującym się podwyższonym poziomem napięć geopolitycznych oraz obserwowanym wzrostem zagrożeń o charakterze hybrydowym, w tym potencjalnych działań sabotażowych wymierzonych w infrastrukturę przemysłową i podmioty sektora obronnego, wzrasta ryzyko wystąpienia zdarzeń mogących oddziaływać na infrastrukturę produkcyjną Grupy WB.

Ze względu na profil działalności Grupy WB, jej znaczenie dla krajowego sektora obronnego oraz realizację dostaw na rzecz Sił Zbrojnych RP i innych odbiorców instytucjonalnych, infrastruktura produkcyjna Grupy WB może być potencjalnym celem działań sabotażowych, dywersyjnych lub innych celowych działań osób trzecich. Materializacja tego ryzyka mogłaby prowadzić w szczególności do czasowego ograniczenia lub zakłócenia produkcji, uszkodzenia majątku, przerw w realizacji dostaw, wzrostu kosztów zabezpieczenia infrastruktury, a także powstania dodatkowych obowiązków związanych z zapewnieniem ciągłości działalności.

Grupa WB na bieżąco monitoruje poziom zagrożeń oraz podejmuje działania ukierunkowane na zapewnienie bezpieczeństwa infrastruktury produkcyjnej i ciągłości procesów operacyjnych. Dotychczasowe zdarzenia dotyczące infrastruktury Grupy nie spowodowały istotnych zakłóceń działalności operacyjnej ani nie wpłynęły w sposób istotny na sytuację finansową i majątkową Grupy oraz zdolność do terminowej realizacji dostaw.

4.4 Zgodność z regulacjami

W pierwszym półroczu 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, na spółki z Grupy WB, nie zostały w wyniku postępowań sądowych lub administracyjnych nałożone jakiegokolwiek kary z tytułu braku zgodności prowadzonej działalności z regulacjami dotyczącymi wykonywania koncesjonowanej działalności gospodarczej czy też zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji.

5 Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności WBE S.A. oraz Grupy Kapitałowej WB Electronics S.A. zostało sporządzone w dniu 7 września 2026 r.

Piotr Wojciechowski
Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz
Wiceprezes Zarządu

Rafał Kuczewski
*Wiceprezes Zarządu ds.
Finansowych*