SIGMA DEFENCE

RAPORT OKRESOWY · NEWCONNECT

RAPORT

ZA III KWARTAŁ 2026 R.

za okres od 1 lipca 2026 r. do 30 września 2026 r.

(poprzednio VR Factory Games Spółka Akcyjna)



Wrocław, 16 listopada 2026 r.

Spis treści

I. Informacje o emitencie 2

II. Komentarz zarządu na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność spółki, jej sytuację finansową i wyniki osiągnięte w kwartale sprawozdawczym 4

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 8

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 17

V. Prognozy finansowe 27

VI. Przynależność do grupy kapitałowej 27

VII. Informacje na temat aktywności w obszarze rozwiązań innowacyjnych wprowadzanych w przedsiębiorstwie 28

VIII. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu 28

I. INFORMACJE O EMITENCIE

Dane podstawowe

	SIGMA DEFENCE Spółka Akcyjna
Adres siedziby	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Adres e-mail	hello@sigmadefence.pl
Strona internetowa	sigmadefence.pl
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji	13 sierpnia 2001 r.
KRS	0000023205
REGON	931153964
NIP	8951592263
Zarząd	Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Maciej Mizuro – Wiceprezes Zarządu Wojciech Paczyński – Wiceprezes Zarządu

Tabela 1. Dane podstawowe Spółki

Organy statutowe

Zarząd:

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu Spółki. Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu, skład Zarządu Spółki prezentuje się następująco:

- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu
- Maciej Mizuro – Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Paczyński – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej Spółki prezentuje się następująco:

- Tomasz Mączka - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Adam Duda - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Sylwester Pruchniewski - Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Piontek - Członek Rady Nadzorczej
- Sergiusz Borysławski - Członek Rady Nadzorczej

Akcjonariat

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w zakresie kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 26 277 892,70 zł i dzieli się na:

a) 1 099 400 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
b) 11 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
c) 11 400 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
d) 1 433 966 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
e) 80 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
f) 250 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
g) 475 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
h) 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
i) 566 200 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
j) 800 000 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
k) 27 920 000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
l) 229 931 561 akcji zwykłych na okaziciela serii M, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, tj. w dn. 23 października 2026 r. Zarząd Spółki podjął w formie aktu notarialnego uchwałę nr 1/10/2026, w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. W drodze tej uchwały, Zarząd podwyższył kapitał zakładowy Spółki z kwoty 26 277 892,70 zł do kwoty nie niższej niż 26 427 892,70 zł i nie wyższej niż 27 777 892,70 zł, tj. o kwotę nie niższą niż 150 000,00 zł i nie wyższą niż 1 500 000,00 zł, w drodze emisji nie mniej niż 1 500 000 i nie więcej niż 15 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Do dnia sporządzenia przedmiotowego raportu, oferta akcji serii N nie została zakończona.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu, do Spółki nie wpłynęły zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie lub zawiadomienia w trybie art. 19 Rozporządzenia 596/2014 (MAR). Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, struktura akcjonariatu powyżej 5% przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Rafał Wasilewski (pośrednio poprzez Beyondream Investments Ltd. oraz M.W. Trade S.A.)	183 945 249	70,00%	183 945 249	70,00%
Sylwester Pruchniewski	45 986 312	17,50%	45 986 312	17,50%
Pozostali (rozproszeni)	32 847 366	12,50%	32 847 366	12,50%
Razem	**262 778 927**	**100,00%**	**262 778 927**	**100,00%**

Tabela 2. Struktura akcjonariatu powyżej 5% na dzień sporządzenia raportu

Zatrudnienie

Na koniec III kwartału 2026 r., tj. na dzień 30 września 2026 roku stan zatrudnienia w Spółce mierzony ilością zatrudnionych osób oraz w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy wynosił:
- zatrudnienie w osobach – 2,
- zatrudnienie w etatach – 1.

Na koniec III kwartału 2026 r., tj. na dzień 30 września 2026 roku stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Sigma Defence mierzony ilością zatrudnionych osób oraz w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy wynosił:
- zatrudnienie w osobach – 26,
- zatrudnienie w etatach – 24,38.

II. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JEJ SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W KWARTALE SPRAWOZDAWCZYM

Trzeci kwartał 2026 r. był dla Grupy Kapitałowej Sigma Defence okresem dalszej integracji organizacyjnej i operacyjnej oraz rozwoju inicjatyw wspierających nowy obszar działalności. Po przeprowadzonej w pierwszym półroczu transformacji, obejmującej nabycie przez Sigma Defence S.A. 100% akcji MW Rail S.A. oraz utworzenie Grupy Kapitałowej prowadzącej działalność w sektorach kolejowym, infrastrukturalnym, przemysłowym i obronnym, działania Zarządu koncentrowały się na uproszczeniu struktury Grupy, skupieniu działalności operacyjnej bezpośrednio w Spółce oraz przygotowaniu warunków do realizacji kolejnych przedsięwzięć.

Najważniejszym wydarzeniem organizacyjnym okresu sprawozdawczego, było zakończenie procesu połączenia Sigma Defence S.A. z jej jednoosobową spółką zależną MW Rail S.A. Proces ten stanowił realizację założeń planu połączenia uzgodnionego 15 czerwca 2026 r. oraz uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MW Rail S.A. 28 lipca 2026 r. i Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sigma Defence S.A. 29 lipca 2026 r. Rejestracja tego połączenia nastąpiła 1 września 2026 r.

Połączenie zostało przeprowadzone poprzez przeniesienie całego majątku MW Rail S.A. na Sigma Defence S.A., w trybie uproszczonym właściwym dla przejęcia jednoosobowej spółki zależnej. Nie wiązało się ono z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta ani emisją nowych akcji. Z dniem rejestracji połączenia, Sigma Defence S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki MW Rail S.A., a działalność prowadzona dotychczas przez ten podmiot jest od 1 września 2026 r. prowadzona bezpośrednio przez Emitenta.

W rezultacie połączenia, uproszczona została struktura Grupy Kapitałowej. MW Rail S.A. przestała funkcjonować jako odrębna spółka zależna, natomiast Sigma Defence S.A. stała się bezpośrednim właścicielem 70% udziałów w MW Sigma Trade sp. z o.o. Tym samym, Emitent połączył funkcję jednostki dominującej Grupy z bezpośrednim prowadzeniem działalności operacyjnej przejętej od MW Rail S.A.

W ocenie Zarządu, zakończenie połączenia stanowi istotny etap wdrażania docelowego modelu funkcjonowania Grupy. Koncentracja działalności w spółce publicznej służy uproszczeniu procesów zarządczych, ograniczeniu powielania funkcji administracyjnych oraz sprawniejszemu wykorzystaniu posiadanych zasobów. Zarząd oczekuje, że rozwiązanie to będzie sprzyjać zwiększaniu efektywności organizacyjnej oraz poprawie przejrzystości struktury Grupy z perspektywy akcjonariuszy, instytucji finansowych i partnerów biznesowych. Uzyskanie pełnych korzyści z integracji będzie jednak wymagało dalszych działań operacyjnych i dostosowania procesów wewnętrznych.

Działalność przejęta od MW Rail S.A. obejmuje w szczególności wynajem wagonów towarowych w modelu ROSCO, działalność handlową oraz projekty specjalistycznych dostaw dla sektora publicznego, przemysłowego i obronnego, tworząc zróżnicowany model biznesowy Grupy.

Istotnym filarem działalności Grupy Kapitałowej pozostaje MW Sigma Trade sp. z o.o. Spółka zależna specjalizuje się w projektowaniu, produkcji oraz serwisowaniu specjalistycznych zabudów pojazdów, przyczep, naczep i innych konstrukcji wykorzystywanych w sektorach transportowym, przemysłowym i obronnym. Jej działalność stanowi zaplecze produkcyjne i technologiczne Grupy, uzupełniające działalność handlową oraz kompetencje w zakresie przygotowania ofert i organizacji dostaw, skupione bezpośrednio w Sigma Defence S.A.

MW Sigma Trade sp. z o.o. dysponuje kompetencjami projektowymi, technologicznymi i produkcyjnymi umożliwiającymi przygotowywanie rozwiązań dostosowanych do indywidualnych wymagań odbiorców. Połączenie projektowania, wykonawstwa i obsługi serwisowej pozwala tej spółce uczestniczyć w różnych etapach realizacji zamówień, od opracowania koncepcji technicznej po wsparcie eksploatacji dostarczonych produktów. W ocenie Zarządu, kompetencje te mają istotne znaczenie dla rozwoju oferty Grupy w obszarze specjalistycznych rozwiązań transportowych oraz wyposażenia dla odbiorców przemysłowych i sektora publicznego.

Ważnym elementem budowania potencjału Grupy w sektorze obronnym, były uzyskane w pierwszym kwartale 2026 r. decyzje Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji, rozszerzające zakres koncesji posiadanych przez MW Rail S.A. oraz MW Sigma Trade sp. z o.o. Ich znaczenie pozostaje istotne dla kierunków rozwoju działalności Grupy w kolejnych okresach.

MW Rail S.A., której po połączeniu następcą prawnym jest Sigma Defence S.A., otrzymała 18 marca 2026 r. decyzję rozszerzającą zakres posiadanej koncesji, która po tej decyzji obejmuje obrót wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, materiałami wybuchowymi, bronią oraz amunicją. Z kolei MW Sigma Trade sp. z o.o. decyzję rozszerzającą zakres posiadanej koncesji otrzymała 25 marca 2026 r. Po tej zmianie, koncesja obejmuje wytwarzanie i obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym oraz obrót technologią o takim przeznaczeniu.

W ocenie Zarządu, rozszerzenie zakresu obu koncesji, stanowiło istotny element przygotowania Grupy do zwiększania aktywności w sektorze obronnym. W połączeniu z kompetencjami handlowymi i przetargowymi działalności przejętej od MW Rail S.A. oraz zapleczem projektowym, produkcyjnym i serwisowym MW Sigma Trade sp. z o.o., tworzy ono podstawy do rozwijania oferty specjalistycznych rozwiązań dla odbiorców wojskowych i służb publicznych. Wykorzystanie tego potencjału będzie zależało od pozyskiwania konkretnych zamówień oraz spełnienia wymagań poszczególnych projektów.

Z perspektywy całej Grupy, istotna jest możliwość łączenia potencjału wykonawczego MW Sigma Trade sp. z o.o. z doświadczeniem handlowym i przetargowym działalności przejętej przez Emitenta od MW Rail S.A. Taki model współpracy stwarza podstawy do przygotowywania kompleksowych ofert obejmujących dostawę pojazdów lub urządzeń, ich dostosowanie do potrzeb odbiorcy, wykonanie specjalistycznych zabudów oraz serwis. Zarząd postrzega dalszy rozwój spółki zależnej jako jeden z istotnych elementów budowania wartości całej Grupy Kapitałowej. Osiąganie korzyści z tego modelu, będzie zależało przede wszystkim od skuteczności działań handlowych, właściwej organizacji realizacji zamówień oraz zapewnienia ich rentowności.

W okresie sprawozdawczym przeprowadzono również działania dostosowujące formalne ramy funkcjonowania Spółki do jej nowej struktury i profilu działalności. W dniu 10 lipca 2026 r. zarejestrowana została zmiana siedziby Emitenta z Warszawy na Wrocław oraz zmiany Statutu wynikające z uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 29 czerwca 2026 r. W związku z przeniesieniem siedziby, adres Spółki został zmieniony na ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław.

Istotnym wydarzeniem z punktu widzenia rozwoju oferty Grupy, było podpisanie 18 września 2026 r. listu intencyjnego z Renault Trucks SAS z siedzibą w Saint-Priest we Francji. Dokument określa kierunki zamierzonej współpracy w zakresie promocji, sprzedaży, zabudowy i obsługi pojazdów marki Renault Trucks na rynku polskim. Planowana współpraca dotyczy w szczególności pojazdów logistycznych dla Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej oraz pojazdów

specjalistycznych, w tym pożarniczych i ratowniczych, przeznaczonych dla służb podległych Ministrowi Spraw Wewnętrznych i Administracji, w szczególności Państwowej Straży Pożarnej.

Założenia listu intencyjnego obejmują również rozwój w Polsce kompetencji technologicznych związanych z serwisowaniem i wykonywaniem zabudów pojazdów specjalistycznych. Strony przewidują ponadto możliwość wspólnego wprowadzenia na rynek polski pojazdów wysokiej mobilności przeznaczonych do realizacji zadań z zakresu obrony cywilnej i ochrony ludności. Potencjalnymi odbiorcami takich rozwiązań byłyby w szczególności jednostki samorządu terytorialnego, służby oraz inne podmioty realizujące zadania w tym obszarze.

W ramach zakładanego podziału zadań, Sigma Defence S.A. ma odpowiadać za identyfikację potrzeb odbiorców, przygotowanie ofert, prowadzenie postępowań oraz integrację i zabudowę pojazdów w Polsce. Rola Renault Trucks obejmowałaby z kolei dostarczenie oferty produktowej, dokumentacji technicznej, wsparcia inżynieryjnego oraz odpowiednich warunków handlowych. W ocenie Zarządu, taki model współpracy mógłby umożliwić wykorzystanie kompetencji Grupy, w połączeniu z zapleczem produktowym i technologicznym partnera. Kompetencje MW Sigma Trade sp. z o.o. w zakresie projektowania i wykonywania specjalistycznych zabudów wpisują się w te kierunki rozwoju, przy czym ewentualny udział spółki zależnej w poszczególnych przedsięwzięciach będzie uzależniony od dalszych uzgodnień i zawarcia odpowiednich umów.

Zarząd podkreśla, że podpisany list intencyjny stanowi podstawę do dalszych rozmów i uzgodnień. Nie jest on umową zapewniającą realizację dostaw ani uzyskanie zamówień i nie zobowiązuje stron do zawarcia umowy o współpracy lub innej umowy. Szczegółowe warunki handlowe oraz podział zadań i odpowiedzialności wymagają odrębnych ustaleń. Znaczenie tej inicjatywy dla przyszłej działalności Grupy będzie zatem zależało od wyników dalszych negocjacji oraz skuteczności pozyskiwania konkretnych projektów.

W odniesieniu do postępowania o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego przez 3 Regionalną Bazę Logistyczną w Krakowie, oferta MW Rail S.A., poprzednika prawnego Emitenta, została pierwotnie wybrana jako najkorzystniejsza. Następnie, Krajowa Izba Odwoławcza wyrokiem z 10 lipca 2026 r. uwzględniła odwołanie wniesione przez innego uczestnika postępowania. W związku z tym rozstrzygnięciem, Spółka podjęła działania zmierzające do ochrony swoich praw, które obejmują wniesienie skargi do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Zamówień Publicznych na wyrok Krajowej Izby Odwoławczej z 10 lipca 2026 r. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Zarząd oczekuje na rozstrzygnięcia Sądu w powyższej sprawie. Niezależnie od powyższego, Spółka wniosła odwołanie od wyboru przez Zamawiającego drugiej w kolejności oferty, które zostało oddalone przez Krajową Izbę Odwoławczą. Zamawiający zawarł umowę z innym oferentem, a Spółka nie kontynuuje ścieżki odwoławczej w tym zakresie.

Ważnym elementem przygotowania Spółki do dalszego rozwoju, było wprowadzenie do Statutu upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Stosowną uchwałę podjęło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 9 września 2026 r., natomiast rejestracja zmiany Statutu nastąpiła 16 września 2026 r. Upoważnienie obowiązuje do 9 września 2029 r. i umożliwia dokonanie jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nieprzekraczającą 19 708 419,00 zł.

Przyjęte rozwiązanie zwiększa elastyczność Spółki w zakresie przygotowania przyszłych emisji akcji i pozyskiwania finansowania. Umożliwia ono wydawanie akcji za wkłady pieniężne i niepieniężne oraz, na warunkach określonych w Statucie, pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd podkreśla, że samo ustanowienie kapitału docelowego nie oznacza podwyższenia kapitału zakładowego ani pozyskania środków. Stanowi

ono instrument, który może zostać wykorzystany odpowiednio do potrzeb finansowych Spółki i Grupy oraz dostępnych możliwości inwestycyjnych.

Już po zakończeniu okresu sprawozdawczego, 23 października 2026 r., wykorzystując udzielone upoważnienie, Zarząd podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, poprzez emisję od 1.500.000 do 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii N, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cenę emisyjną ustalono na 0,20 zł za akcję. Zakładana wielkość emisji odpowiada możliwości pozyskania wpływów w przedziale od 300.000 zł do 3.000.000 zł.

Emisja jest realizowana w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej. Termin zawarcia umów objęcia akcji określono do 31 grudnia 2026 r., a akcje mają zostać pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi. Zgodnie z przyjętymi założeniami, środki pozyskane z emisji mają służyć rozwojowi działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej w sektorach infrastrukturalnym, przemysłowym i obronnym, w szczególności finansowaniu nowych projektów inwestycyjnych. Podjęcie uchwały emisyjnej stanowi etap przygotowania do pozyskania finansowania, natomiast jego faktyczna wysokość będzie wynikała z przebiegu subskrypcji.

Ponadto, 16 listopada 2026 r., Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu działań zmierzających do rozszerzenia działalności Spółki o opracowywanie i produkcję lądowych systemów transportowych dla sektora obronnego oraz obrót amunicją i komponentami do jej produkcji. Planowana oferta ma obejmować systemy logistyki ciężkiego sprzętu wojskowego, w tym naczepy wieloosiowe o zróżnicowanej długości i ładowności, z możliwością zwiększania ich długości, a także systemy do transportu kontenerów i przyczepy cargo. Projekt ma być realizowany z wykorzystaniem zakładu produkcyjnego oraz know-how MW Sigma Trade sp. z o.o. Zarząd zakłada również w tym projekcie współpracę z Renault Trucks SAS, która miałaby dostarczać ciągniki siodłowe stanowiące element oferowanych systemów transportowych. Istotnym założeniem jest wykorzystanie doświadczeń i rozwiązań rozwijanych przez MW Sigma Trade sp. z o.o. przy produkcji zabudów, przyczep i naczep na rynek cywilny do tworzenia produktów podwójnego zastosowania. Równolegle, Spółka zamierza rozwijać kompetencje w zakresie integracji rozwiązań high tech, w szczególności związanych z produkcją addytywną detali i komponentów eksploatacyjnych pojazdów, maszyn i urządzeń, a także zbudować efektywny łańcuch dostaw części zamiennych do sprzętów wykorzystywanych przez Wojsko Polskie.

W kolejnych okresach, działania Zarządu będą koncentrowały się na dalszej integracji przejętej działalności, efektywnym wykorzystaniu posiadanych aktywów oraz współpracy z partnerami zewnętrznymi. Ważną rolę w tym procesie Zarząd przypisuje rozwijaniu współpracy podmiotów w ramach Grupy oraz wykorzystaniu uzupełniających się kompetencji wchodzących w jej skład podmiotów.

Zarząd wskazuje, że oczekiwane korzyści z integracji i podejmowanych inicjatyw biznesowych będą materializować się wraz z realizacją konkretnych projektów. Oceniając prezentowane dane finansowe, należy ponadto uwzględniać zmianę profilu działalności Emitenta oraz wpływ przeprowadzonych przekształceń organizacyjnych, w szczególności rozpoczęcia bezpośredniego prowadzenia działalności MW Rail S.A. od 1 września 2026 r.

W ocenie Zarządu, III kwartał 2026 r. przyniósł istotny postęp w dostosowaniu struktury organizacyjnej i narzędzi finansowania do przyjętego kierunku rozwoju. Zakończenie połączenia z MW Rail S.A., bezpośrednie powiązanie właścicielskie z MW Sigma Trade sp. z o.o., ustanowienie kapitału docelowego oraz rozpoczęcie rozmów o współpracy z Renault Trucks, tworzą podstawy do kolejnego etapu budowy działalności Grupy. Kluczowe znaczenie dla

dalszego wzrostu będzie miało skuteczne wykorzystanie tych możliwości w działalności operacyjnej oraz pozyskiwanie i realizacja rentownych projektów.

III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.09.2026	30.09.2025	31.12.2025
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE	**9 095 851,08**	**9 639 695,25**	**9 513 631,87**
Rzeczowe aktywa trwałe	9 059 621,54	9 476 057,25	9 382 241,43
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartości niematerialne	2 240,00	3 080,00	2 870,00
Wartość firmy	-	-	-
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31 989,54	150 558,00	128 520,44
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	2 000,00	10 000,00	-
w tym: udziały w jednostkach zależnych	-	-	-
w tym: należności długoterminowe	2 000,00	-	-
w tym: pozostałe inwestycje długoterminowe	-	-	-
Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe	-	-	-
AKTYWA OBROTOWE	**2 083 594,49**	**2 388 007,04**	**3 076 046,90**
Zapasy	707 494,81	303 240,59	336 903,77
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	608 335,51	852 971,13	1 066 307,82
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Aktywa z tytułu umów	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	-	63,32	-
Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe	333 499,04	378 903,43	758 720,49
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	434 265,13	852 828,57	914 114,82
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
AKTYWA RAZEM	**11 179 445,57**	**12 027 702,29**	**12 589 678,77**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**(3 815 075,22)**	**2 949 438,53**	**689 718,66**
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	(2 969 223,59)	2 816 609,44	1 045 422,22
Kapitał podstawowy	26 277 892,70	22 993 156,10	22 993 156,10
Akcje własne	-	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
Pozostałe kapitały	(16 693 689,72)	(17 693 156,10)	(17 693 156,10)
Zyski zatrzymane / niepokryte straty z lat ubiegłych	(4 254 631,59)	(1 262 284,66)	(1 262 284,66)
Wynik bieżącego okresu przypadający właścicielom jednostki dominującej	(8 298 794,98)	(1 221 105,90)	(2 992 293,12)
Udziały niekontrolujące (NCI)	(845 851,63)	132 829,09	(355 703,56)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**13 162 431,14**	**8 465 456,21**	**10 963 503,02**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	13 006 234,60	8 300 037,82	10 799 993,47
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	155 793,34	165 418,39	163 106,35
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	403,20	-	403,20
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**1 832 089,65**	**612 807,55**	**936 457,09**
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	87 263,80	6 066,04	1 968,99
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	9 625,06	8 662,53	8 893,74
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.09.2026	30.09.2025	31.12.2025
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 735 200,79	598 078,98	925 594,36
w tym: zobowiązania handlowe i pozostałe	1 591 691,38	-	-
w tym: rezerwy i naliczenia krótkoterminowe	143 509,41	-	-
w tym: niewykorzystane urlopy	87 009,41	-	-
w tym: rezerwa reklamacyjna	10 000,00	-	-
w tym: naliczony koszt badania	46 500,00	-	-
w tym: rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-	-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**11 179 445,57**	**12 027 702,29**	**12 589 678,77**

Tabela 3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	5 525 947,64	1 364 830,50	1 966 529,15	890 854,50
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	5 525 947,64	1 364 830,50	1 966 529,15	890 854,50
Przychody z tytułu dotacji	-	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	9 867 434,06	2 368 199,33	3 476 292,87	1 537 253,19
Amortyzacja	425 668,22	345 966,70	138 076,59	150 555,90
Zużycie materiałów i energii	3 954 037,47	81 969,64	1 262 354,50	76 243,43
Usługi obce	2 050 258,58	486 774,31	588 574,17	348 780,03
Podatki i opłaty	64 562,10	14 012,96	44 943,87	9 112,45
Koszty świadczeń pracowniczych	3 904 522,03	950 007,53	1 307 514,02	519 423,87
Pozostałe koszty	178 418,31	90 426,25	34 708,90	34 095,57
Odpisy aktualizujące należności	(385 914,40)	-	-	-
Zmiana stanu produktów / wartość sprzedanych towarów i materiałów	(324 118,25)	399 041,94	100 120,82	399 041,94
ZYSK / STRATA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	**(4 341 486,42)**	**(1 003 368,83)**	**(1 509 763,72)**	**(646 398,69)**
Pozostałe przychody operacyjne	8,13	4 045,44	7,19	4 045,44
Pozostałe koszty operacyjne, w tym koszt usługi pozyskania notowania	4 318 939,72	307,50	7 570,73	307,50
ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**(8 660 418,01)**	**(999 630,89)**	**(1 517 327,26)**	**(642 660,75)**
Przychody finansowe	14 991,44	262,93	5 011,12	222,41
Koszty finansowe	586 989,39	392 746,85	213 541,46	155 481,68
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
ZYSK / STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	**(9 232 415,96)**	**(1 392 114,81)**	**(1 725 857,60)**	**(797 920,02)**
Korzyść / (obciążenie) z tytułu podatku dochodowego	(96 530,90)	33 838,00	(13 244,90)	(19 516,00)
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	(9 328 946,86)	(1 358 276,81)	(1 739 102,50)	(817 436,02)
Zysk / strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
ZYSK / STRATA NETTO ZA OKRES	**(9 328 946,86)**	**(1 358 276,81)**	**(1 739 102,50)**	**(817 436,02)**
Zysk / strata netto przypadająca udziałom niekontrolującym	(1 030 151,88)	(137 170,91)	(369 242,38)	(137 170,91)
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 298 794,98)	(1 221 105,90)	(1 369 860,12)	(680 265,11)
Zysk / strata netto	**(9 328 946,86)**	**(1 358 276,81)**	**(1 739 102,50)**	**(817 436,02)**
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Składniki podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszych okresach	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Składniki niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszych okresach	-	-	-	-
Zyski / straty aktuarialne	-	-	-	-
Zmiany wartości godziwej instrumentów kapitałowych	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody ogółem netto	-	-	-	-
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO	**(9 328 946,86)**	**(1 358 276,81)**	**(1 739 102,50)**	**(817 436,02)**
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	**(1 030 151,88)**	**(137 170,91)**	**(369 242,38)**	**(137 170,91)**
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	**(8 298 794,98)**	**(1 221 105,90)**	**(1 369 860,12)**	**(680 265,11)**
Zysk / strata na jedną akcję				
Podstawowy zysk / strata na jedną akcję z działalności kontynuowanej	(0,033240)	(0,005311)	(0,005213)	(0,002959)
Podstawowy zysk / strata na jedną akcję	(0,033240)	(0,005311)	(0,005213)	(0,002959)
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję z działalności kontynuowanej	(0,033240)	(0,005311)	(0,005213)	(0,002959)
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję	(0,033240)	(0,005311)	(0,005213)	(0,002959)

Tabela 4. Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk / strata netto	(9 328 946,86)	(1 358 276,81)	(1 739 102,50)	(817 436,02)
Korekty	6 528 874,13	173,46	1 619 069,35	(477 436,36)
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Amortyzacja	425 668,22	368 483,70	138 076,59	173 072,90
Odpisy wartości firmy	-	-	-	-
Koszt usługi pozyskania notowania - korekta niepieniężna	4 210 107,05	-	-	-
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	13 936,86	682,84	4 856,27	674,60
Przychody z tytułu odsetek	-	(63,32)	-	(63,32)
Koszty z tytułu odsetek	551 759,19	391 809,03	197 735,38	154 552,10
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	-	-
Program opcji menedżerskich	-	-	-	-
Zmiana stanu należności	882 944,13	(1 305 147,26)	412 187,74	(1 225 153,06)
Zmiana stanu zapasów	(370 591,04)	(301 332,90)	560 401,29	(301 332,90)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	400 835,05	-	236 894,90	-
Zmiana stanu aktywów z tytułu umów	-	-	-	-
Zmiana stanu zobowiązań	663 119,76	780 612,49	105 435,47	610 812,92
Zmiana stanu rezerw	16 018,69	13 759,03	(64 921,59)	18 941,64

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
Zmiana stanu pozostałych rozliczeń międzyokresowych	24 386,40	52 399,45	15 085,08	92 088,36
Pozostałe korekty	(289 310,18)	(1 029,60)	13 318,22	(1 029,60)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(2 800 072,73)	(1 358 103,35)	(120 033,15)	(1 294 872,38)
Podatek dochodowy zapłacony / zwrócony	-	-	-	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**(2 800 072,73)**	**(1 358 103,35)**	**(120 033,15)**	**(1 294 872,38)**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	159 212,83	-	-	-
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	-	-
Zbycie udziałów i akcji	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-	-	-
Wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Odsetki otrzymane	-	-	-	-
Środki pieniężne przejętej jednostki	159 212,83	-	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
Wydatki	(102 418,33)	(724 426,22)	(2 584,72)	(724 426,22)
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(102 418,33)	(714 426,22)	(2 584,72)	(714 426,22)
Nabycie udziałów i akcji	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	(10 000,00)	-	(10 000,00)
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**56 794,50**	**(724 426,22)**	**(2 584,72)**	**(724 426,22)**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy	2 739 950,00	2 501 032,42	100 036,96	2 500 973,23
Wpływy z emisji akcji i dopłat do kapitału / wpłaty NCI	539 950,00	-	-	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	2 200 000,00	2 501 032,42	100 036,96	2 500 973,23
Odsetki otrzymane	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Wydatki	(462 585,76)	(548 247,75)	(102 227,86)	(201 848,41)
Spłata kredytów i pożyczek	(1 080,61)	(5 961,26)	-	(2 596,76)
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(5 073,82)	(150 517,61)	(744,06)	(44 743,85)
Odsetki zapłacone	(455 525,95)	(391 768,88)	(101 483,80)	(154 507,80)
Inne wydatki finansowe	(905,38)	-	-	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**2 277 364,24**	**1 952 784,67**	**(2 190,90)**	**2 299 124,82**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE RAZEM	**(465 913,99)**	**(129 744,90)**	**(124 808,77)**	**279 826,22**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(13 935,70)	(673,99)	(4 855,65)	(673,99)

Sigma Defence Spółka Akcyjna
(poprzednio VR Factory Games Spółka Akcyjna)
ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
KRS 0000023205 · NIP 8951592263 · REGON 931153964

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	914 114,82	983 247,46	563 929,55	573 676,34
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	**434 265,13**	**852 828,57**	**434 265,13**	**852 828,57**
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania (rachunki VAT)	81 101,64	12 637,56	81 101,64	12 637,56

Tabela 5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
01.01.2026 – 30.09.2026

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane / wynik	Kapitał właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące (NCI)	Kapitał własny razem
Na dzień 01.01.2026	**22 993 156,10**	**-**	**-**	**(17 693 156,10)**	**-**	**(4 254 577,78)**	**1 045 422,22**	**(355 703,56)**	**689 718,66**
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 01.01.2026, po korektach	**22 993 156,10**	**-**	**-**	**(17 693 156,10)**	**-**	**(4 254 577,78)**	**1 045 422,22**	**(355 703,56)**	**689 718,66**
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	(8 298 794,98)	(8 298 794,98)	(1 030 151,88)	(9 328 946,86)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8 298 794,98)**	**(8 298 794,98)**	**(1 030 151,88)**	**(9 328 946,86)**
Zmiana struktury kapitału wynikająca z przejęcia odwrotnego	3 284 736,60	-	-	999 466,38	-	-	4 284 202,98	-	4 284 202,98
Wpłaty NCI do MW Sigma Trade	-	-	-	-	-	-	-	539 950,00	539 950,00
Wydanie / emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przypisanie pozostałych zmian podgrupy pomiędzy właścicieli i NCI	-	-	-	-	-	(53,81)	(53,81)	53,81	-

Sigma Defence Spółka Akcyjna
(poprzednio VR Factory Games Spółka Akcyjna)
ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
KRS 0000023205 · NIP 8951592263 · REGON 931153964

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.01.2026 – 30.09.2026									
Różnica zaokrągleń wynikająca z dokładnej proporcji udziałów NCI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30.09.2026	**26 277 892,70**	**-**	**-**	**(16 693 689,72)**	**-**	**(12 553 426,57)**	**(2 969 223,59)**	**(845 851,63)**	**(3 815 075,22)**

Tabela 6. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za pierwsze trzy kwartały 2026 r.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.01.2025 – 30.09.2025									
	Kapitał podstawowy	**Akcje własne**	**Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej**	**Pozostałe kapitały**	**Różnice kursowe z przeliczenia**	**Zyski zatrzymane / wynik**	**Kapitał właścicieli jednostki dominującej**	**Udziały niekontrolujące (NCI)**	**Kapitał własny razem**
Na dzień 01.01.2025	**22 993 156,10**	**-**	**-**	**(17 693 156,10)**	**-**	**(1 262 284,66)**	**4 037 715,34**	**-**	**4 037 715,34**
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 01.01.2025, po korektach	**22 993 156,10**	**-**	**-**	**(17 693 156,10)**	**-**	**(1 262 284,66)**	**4 037 715,34**	**-**	**4 037 715,34**
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	(1 221 105,90)	(1 221 105,90)	(137 170,91)	(1 358 276,81)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 221 105,90)**	**(1 221 105,90)**	**(137 170,91)**	**(1 358 276,81)**
Wpłaty NCI do MW Sigma Trade	-	-	-	-	-	-	-	270 000,00	270 000,00
Wydanie / emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany struktury własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30.09.2025	**22 993 156,10**	**-**	**-**	**(17 693 156,10)**	**-**	**(2 483 390,56)**	**2 816 609,44**	**132 829,09**	**2 949 438,53**

Tabela 7. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za pierwsze trzy kwartały 2025 r.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.07.2026 – 30.09.2026									
	Kapitał podstawowy	**Akcje własne**	**Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej**	**Pozostałe kapitały**	**Różnice kursowe z przeliczenia**	**Zyski zatrzymane / wynik**	**Kapitał właścicieli jednostki dominującej**	**Udziały niekontrolujące (NCI)**	**Kapitał własny razem**
Na dzień 01.07.2026	**26 277 892,70**	**-**	**-**	**(16 693 689,72)**	**-**	**(11 183 566,45)**	**(1 599 363,47)**	**(476 609,25)**	**(2 075 972,72)**
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 01.07.2026, po korektach	**26 277 892,70**	**-**	**-**	**(16 693 689,72)**	**-**	**(11 183 566,45)**	**(1 599 363,47)**	**(476 609,25)**	**(2 075 972,72)**
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	(1 369 860,12)	(1 369 860,12)	(369 242,38)	(1 739 102,50)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 369 860,12)**	**(1 369 860,12)**	**(369 242,38)**	**(1 739 102,50)**
Zmiana struktury kapitału wynikająca z przejęcia odwrotnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpłaty NCI do MW Sigma Trade	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wydanie / emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przypisanie pozostałych zmian podgrupy pomiędzy właścicieli i NCI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnica zaokrągleń wynikająca z dokładnej proporcji udziałów NCI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30.09.2026	**26 277 892,70**	**-**	**-**	**(16 693 689,72)**	**-**	**(12 553 426,57)**	**(2 969 223,59)**	**(845 851,63)**	**(3 815 075,22)**

Tabela 8. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzeci kwartał 2026 r.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.07.2025 – 30.09.2025									
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane / wynik	Kapitał właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące (NCI)	Kapitał własny razem
Na dzień 01.07.2025	**22 993 156,10**	**-**	**-**	**(17 693 156,10)**	**-**	**(1 803 125,45)**	**3 496 874,55**	**-**	**3 496 874,55**
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 01.07.2025, po korektach	**22 993 156,10**	**-**	**-**	**(17 693 156,10)**	**-**	**(1 803 125,45)**	**3 496 874,55**	**-**	**3 496 874,55**
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	(680 265,11)	(680 265,11)	(137 170,91)	(817 436,02)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(680 265,11)**	**(680 265,11)**	**(137 170,91)**	**(817 436,02)**
Wpłaty NCI do MW Sigma Trade	-	-	-	-	-	-	-	270 000,00	270 000,00
Wydanie / emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany struktury własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30.09.2025	**22 993 156,10**	**-**	**-**	**(17 693 156,10)**	**-**	**(2 483 390,56)**	**2 816 609,44**	**132 829,09**	**2 949 438,53**

Tabela 9. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzeci kwartał 2025 r.

IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.09.2026	30.09.2025	31.12.2025
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE	**12 699 255,56**	**13 659 487,28**	**13 179 636,90**
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-
Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	8 101 184,51	8 478 087,13	8 383 859,94
Wartości niematerialne	2 240,00	2 400 878,71	2 870,00
Wartość firmy	-	447 259,46	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 189,10	150 558,00	116 720,00
Należności długoterminowe	27 233,54	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 890 050,00	630 000,00	630 000,00
Pozostałe inwestycje długoterminowe	2 658 358,41	1 552 703,98	4 046 186,96
AKTYWA OBROTOWE	**582 431,67**	**1 926 303,65**	**885 663,57**
Zapasy	1 895,00	1 895,00	1 895,00
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	423 127,52	705 617,57	121 136,66
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	15 675,88	39 903,81	58 087,05
Aktywa z tytułu umów	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	26 360,97	25 629,34	15 902,03
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	115 372,30	1 153 257,93	688 642,83
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
AKTYWA RAZEM	**13 281 687,23**	**15 585 790,93**	**14 065 300,47**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY	**904 469,24**	**6 027 693,38**	**2 699 024,09**
Kapitał podstawowy	26 277 892,70	26 277 892,70	26 277 892,70
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	26 277 892,70	3 284 736,60	3 284 736,60
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	-	22 993 156,10	22 993 156,10
Akcje własne	-	-	-
Kapitał zapasowy	18 725 574,63	18 725 574,63	18 725 574,63
w tym: kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	18 725 574,63	18 725 574,63	18 725 574,63
Pozostałe kapitały łącznie	(24 474 768,21)	(24 474 768,21)	(24 474 768,21)
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	4 416 334,72	4 416 334,72	4 416 334,72
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	(28 891 102,93)	(28 891 102,93)	(28 891 102,93)
Zyski zatrzymane / straty z lat ubiegłych	(17 829 675,03)	(1 262 284,66)	(1 262 284,66)
Wynik okresu	(1 794 554,85)	(13 238 721,08)	(16 567 390,37)
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**11 855 780,38**	**9 201 206,21**	**10 963 099,82**
Kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe długoterminowe	11 855 780,38	9 193 206,21	10 963 099,82
w tym: kredyty i pożyczki	11 699 987,04	9 027 787,82	10 799 993,47
w tym: zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-
w tym: pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	155 793,34	165 418,39	163 106,35
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	8 000,00	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**521 437,61**	**356 891,34**	**403 176,56**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	424 548,75	342 162,77	392 346,98
w tym: zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	398 034,99	272 399,82	331 937,80

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.09.2026	30.09.2025	31.12.2025
w tym: naliczenia kosztów i świadczeń pracowniczych	26 513,76	69 762,95	60 409,18
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	-
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	96 888,86	14 728,57	10 829,58
w tym: bieżąca część kredytów i pożyczek	87 263,80	6 066,04	1 935,84
w tym: zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-
w tym: pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	9 625,06	8 662,53	8 893,74
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe przychody rozliczane w czasie	-	-	-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**13 281 687,23**	**15 585 790,93**	**14 065 300,47**

Tabela 10. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	695 379,46	3 228 499,43	302 448,45	977 120,12
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	695 379,46	3 228 499,43	302 448,45	977 120,12
Przychody z tytułu dotacji	-	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	**2 013 654,66**	**4 539 826,16**	**648 755,44**	**1 699 312,63**
Amortyzacja	283 305,43	1 127 349,63	94 435,63	251 420,35
Zużycie materiałów i energii	67 451,80	53 632,39	18 398,61	25 689,45
Usługi obce	1 132 867,53	2 025 702,26	358 770,54	768 112,98
Podatki i opłaty	62 622,16	13 967,64	43 431,15	3 302,13
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	420 395,05	1 032 924,52	126 749,92	445 799,73
Pozostałe koszty	47 012,69	117 149,74	6 969,59	35 888,01
Odpisy aktualizujące należności	-	-	-	-
Zmiana stanu produktów	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	169 099,98	-	169 099,98
ZYSK / STRATA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	(1 318 275,20)	(1 311 326,73)	(346 306,99)	(722 192,51)
Pozostałe przychody operacyjne	7 225,65	5 175,15	2,21	4 621,65
Pozostałe koszty operacyjne	7 497,86	11 513 444,24	7 497,40	11 513 344,97
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**(1 318 547,41)**	**(12 819 595,82)**	**(353 802,18)**	**(12 230 915,83)**
Przychody finansowe	142 683,76	24 988,49	40 807,45	24 947,97
w tym: odwrócenie odpisu aktualizującego pożyczki	3 517,98	-	187,53	-
Koszty finansowe	522 160,30	476 104,75	178 652,46	167 419,63
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	**-**	**-**	**-**	**-**
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	**(1 698 023,95)**	**(13 270 712,08)**	**(491 647,19)**	**(12 373 387,49)**
Podatek dochodowy	**(96 530,90)**	**31 991,00**	**(13 244,90)**	**(19 516,00)**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 794 554,85)	(13 238 721,08)	(504 892,09)	(12 392 903,49)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO ZA OKRES	**(1 794 554,85)**	**(13 238 721,08)**	**(504 892,09)**	**(12 392 903,49)**
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym	-	-	-	-
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 794 554,85)	(13 238 721,08)	(504 892,09)	(12 392 903,49)
Zysk (strata) netto	(1 794 554,85)	(13 238 721,08)	(504 892,09)	(12 392 903,49)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Składniki podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszych okresach	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Składniki niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszych okresach	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	-
Zmiany wartości godziwej instrumentów kapitałowych	-	-	-	-
Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody ogółem netto	-	-	-	-
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO	**(1 794 554,85)**	**(13 238 721,08)**	**(504 892,09)**	**(12 392 903,49)**
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	-	-	-	-
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	**(1 794 554,85)**	**(13 238 721,08)**	**(504 892,09)**	**(12 392 903,49)**
Zysk (strata) na jedną akcję	(0,006829)	(0,050380)	(0,001921)	(0,047161)
Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej	(0,006829)	(0,050380)	(0,001921)	(0,047161)
Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję	(0,006829)	(0,050380)	(0,001921)	(0,047161)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej	(0,006829)	(0,050380)	(0,001921)	(0,047161)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	(0,006829)	(0,050380)	(0,001921)	(0,047161)

Tabela 11. Jednostkowe sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk (strata) netto	**(1 794 554,85)**	**(13 238 721,08)**	**(504 892,09)**	**(12 392 903,49)**
Korekty	**548 419,02**	**13 352 661,65**	**346 743,67**	**11 834 661,40**
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Amortyzacja	283 305,43	1 127 349,63	94 435,63	251 420,35
Odpisy wartości firmy	-	-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	16,12	8,85	5,39	0,61
Przychody z tytułu odsetek	(139 158,58)	(24 947,97)	(40 912,72)	(24 947,97)
Koszty z tytułu odsetek	522 063,96	391 809,03	178 566,85	154 552,10
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	(7 222,28)	3 805,73	-	3 805,73
Program opcji menedżerskich	-	-	-	-
Zmiana stanu należności	(273 990,86)	104 183,03	(64 165,29)	(161 004,20)
Zmiana stanu zapasów	-	-	-	-
Zmiana stanu pozostałych aktywów	36 119,03	-	73 548,88	-
Zmiana stanu aktywów z tytułu umów	-	-	-	-
Zmiana stanu zobowiązań	61 803,53	264 860,34	104 650,62	54 700,11

Sigma Defence Spółka Akcyjna
(poprzednio VR Factory Games Spółka Akcyjna)
ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
KRS 0000023205 · NIP 8951592263 · REGON 931153964

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
Zmiana stanu rezerw	(33 895,42)	(7 303,97)	(18 103,00)	18 941,64
Zmiana stanu pozostałych rozliczeń międzyokresowych	6 292,14	37 814,21	5 586,91	28 756,26
Pozostałe korekty	93 085,95	11 455 082,77	13 130,40	11 508 436,77
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(1 246 135,83)	113 940,57	(158 148,42)	(558 242,09)
Podatek dochodowy zapłacony / zwrócony	-	-	-	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**(1 246 135,83)**	**113 940,57**	**(158 148,42)**	**(558 242,09)**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	**211 985,20**	**24 066,99**	**93 661,08**	**24 066,99**
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	7 222,28	-	-	-
Zbycie udziałów i akcji	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-	-	-
Wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek	75 000,00	-	75 000,00	-
Odsetki otrzymane	112 659,40	24 066,99	14 311,06	24 066,99
Środki pieniężne przejętej jednostki	-	-	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	17 103,52	-	4 350,02	-
Wydatki	**-**	**(3 041 906,68)**	**-**	**(2 250 315,39)**
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	(911 906,68)	-	(120 315,39)
Nabycie udziałów i akcji	-	(630 000,00)	-	(630 000,00)
Udzielone pożyczki	-	(1 500 000,00)	-	(1 500 000,00)
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**211 985,20**	**(3 017 839,69)**	**93 661,08**	**(2 226 248,40)**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy	**900 000,00**	**3 228 782,42**	**100 036,96**	**2 757 223,23**
Wpływy z emisji akcji i dopłat do kapitału	-	-	-	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	900 000,00	2 501 032,42	100 036,96	2 500 973,23
Otrzymane finansowanie	-	727 750,00	-	256 250,00
Odsetki otrzymane	-	-	-	-
Wydatki	**(439 105,93)**	**(548 247,75)**	**(89 309,76)**	**(201 848,41)**
Spłata kredytów i pożyczek	(1 048,45)	(5 961,26)	-	(2 596,76)
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(5 073,82)	(150 517,61)	(744,06)	(44 743,85)
Odsetki zapłacone	(432 078,28)	(391 768,88)	(88 565,70)	(154 507,80)
Inne wydatki finansowe	(906,38)	-	-	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**460 894,07**	**2 680 534,67**	**10 727,20**	**2 555 374,82**

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE RAZEM	**(573 256,56)**	**(223 364,45)**	**(53 760,14)**	**(229 115,67)**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(13,97)	-	(4,77)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	688 642,83	1 376 622,38	169 137,21	1 382 373,60
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	**115 372,30**	**1 153 257,93**	**115 372,30**	**1 153 257,93**
w tym: środki o ograniczonej możliwości dysponowania (rachunki VAT)	32 823,15	12 637,56	32 823,15	12 637,56

Tabela 12. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.01.2026 – 30.09.2026							
	Kapitał podstawowy	**Akcje własne**	**Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej**	**Pozostałe kapitały**	**Różnice kursowe z przeliczenia**	**Zyski zatrzymane**	**Razem**
Na dzień 01.01.2026	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(17 829 675,03)**	**2 699 024,09**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	3 284 736,60	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	22 993 156,10	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 01.01.2026, po korektach	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(17 829 675,03)**	**2 699 024,09**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	3 284 736,60	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	22 993 156,10	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	(1 794 554,85)	(1 794 554,85)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 794 554,85)**	**(1 794 554,85)**
Wydanie / emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-	-	-

Sigma Defence Spółka Akcyjna
(poprzednio VR Factory Games Spółka Akcyjna)
ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
KRS 0000023205 · NIP 8951592263 · REGON 931153964

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.01.2026 – 30.09.2026							
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany struktury własności	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30.09.2026	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(19 624 229,88)**	**904 469,24**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	26 277 892,70	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	-	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-

Tabela 13. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za pierwsze trzy kwartały 2026 r.

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.01.2025 – 30.09.2025							
	Kapitał podstawowy	**Akcje własne**	**Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej**	**Pozostałe kapitały**	**Różnice kursowe z przeliczenia**	**Zyski zatrzymane**	**Razem**
Na dzień 01.01.2025	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**671 526,47**	**-**	**(26 408 579,34)**	**19 266 414,46**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	3 284 736,60	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	22 993 156,10	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	29 562 629,40	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 01.01.2025, po korektach	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**671 526,47**	**-**	**(26 408 579,34)**	**19 266 414,46**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	3 284 736,60	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	22 993 156,10	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	29 562 629,40	-	-	-

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.01.2025 – 30.09.2025							
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	(13 238 721,08)	(13 238 721,08)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(13 238 721,08)**	**(13 238 721,08)**
Wydanie / emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	(25 146 294,68)	-	25 146 294,68	-
Transakcje płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany struktury własności	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30.09.2025	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(14 501 005,74)**	**6 027 693,38**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	3 284 736,60	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	22 993 156,10	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-

Tabela 14. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za pierwsze trzy kwartały 2025 r.

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.07.2026 – 30.09.2026							
	Kapitał podstawowy	**Akcje własne**	**Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej**	**Pozostałe kapitały**	**Różnice kursowe z przeliczenia**	**Zyski zatrzymane**	**Razem**
Na dzień 01.07.2026	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(19 119 337,79)**	**1 409 361,33**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	26 277 892,70	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	-	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.07.2026 – 30.09.2026							
Korekta błędu	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 01.07.2026, po korektach	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(19 119 337,79)**	**1 409 361,33**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	26 277 892,70	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	-	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	(504 892,09)	(504 892,09)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(504 892,09)**	**(504 892,09)**
Wydanie / emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany struktury własności	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30.09.2026	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(19 624 229,88)**	**904 469,24**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	26 277 892,70	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	-	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-

Tabela 15. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzeci kwartał 2026 r.

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.07.2025 – 30.09.2025							
	Kapitał podstawowy	**Akcje własne**	**Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej**	**Pozostałe kapitały**	**Różnice kursowe z przeliczenia**	**Zyski zatrzymane**	**Razem**
Na dzień 01.07.2025	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(2 108 102,25)**	**18 420 596,87**

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 01.07.2025 – 30.09.2025							
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	3 284 736,60	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	22 993 156,10	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 01.07.2025, po korektach	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(2 108 102,25)**	**18 420 596,87**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	3 284 736,60	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	22 993 156,10	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	(12 392 903,49)	(12 392 903,49)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(12 392 903,49)**	**(12 392 903,49)**
Wydanie / emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany struktury własności	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30.09.2025	**26 277 892,70**	**-**	**18 725 574,63**	**(24 474 768,21)**	**-**	**(14 501 005,74)**	**6 027 693,38**
w tym: kapitał podstawowy zarejestrowany	3 284 736,60	-	-	-	-	-	-
w tym: retrospektywne ujęcie emisji serii M	22 993 156,10	-	-	-	-	-	-
w tym: Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	4 416 334,72	-	-	-
w tym: Kapitał z rozliczenia połączenia	-	-	-	(28 891 102,93)	-	-	-

Tabela 16. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzeci kwartał 2025 r.

Sigma Defence Spółka Akcyjna
(poprzednio VR Factory Games Spółka Akcyjna)
ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
KRS 0000023205 · NIP 8951592263 · REGON 931153964

V. PROGNOZY FINANSOWE

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

VI. PRZYNALEŻNOŚĆ DO GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 20 kwietnia 2026 r. Spółka nabyła 10 000 000 akcji, stanowiących 100% akcji w spółce MW Rail S.A. z siedzibą we Wrocławiu (ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław; KRS 0001038469), a w dniu 28 kwietnia 2026 r. dokonane zostały odpowiednie wpisy w rejestrach akcjonariuszy, wobec czego Spółka stała się podmiotem dominującym wobec MW Rail S.A. Tym samym począwszy od raportu za II kwartał 2026 r., Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, obejmujące MW Rail S.A. oraz tworzonej przez tą jednostkę grupy kapitałowej, w której skład wchodzi MW Sigma Trade sp. z o.o. (ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław; KRS 0001185422; w której MW Rail S.A. posiadała 70% udziałów).

W dniu 1 września 2026 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie Spółki z jej spółką zależną MW Rail S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Połączenie było efektem podpisanego przez Zarządy łączących się podmiotów w dniu 15 czerwca 2026 r. Planu Połączenia, a następnie podjętych w dniu 29 lipca 2026 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki oraz w dniu 28 lipca 2026 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MW Rail S.A. stosownych uchwał.

Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie majątku MW Rail S.A. na Spółkę. Z uwagi na fakt, iż MW Rail S.A. była spółką jednoosobową, gdzie jedynym akcjonariuszem była Sigma Defence S.A., przejęcie MW Rail S.A. nastąpiło w tzw. trybie uproszczonym, mającym swoją podstawę w art. 516 §6 k.s.h., w ramach którego nie zachodziła konieczność podwyższania kapitału zakładowego Spółki ani zmiany jej Statutu.

Wraz z połączeniem, MW Rail S.A. przeniosła na Spółkę cały majątek. Z kolei Spółka jako spółka przejmująca, wstąpiła z dniem rejestracji połączenia we wszystkie prawa i obowiązki MW Rail S.A., a cała działalność dotychczas prowadzona przez MW Rail S.A., od dnia 1 września 2026 r. jest prowadzona przez Spółkę.

W wyniku przedmiotowego połączenia, Spółka stała się podmiotem bezpośrednio dominującym wobec MW Sigma Trade sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w której posiada obecnie bezpośrednio 70% udziałów.

	MW Sigma Trade spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
Adres e-mail	----------
Strona internetowa	----------
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji	25 lipca 2025 r.
KRS	0001185422

REGON	542301466
NIP	8993031210
Wspólnicy	70% - Sigma Defence S.A. 10% - Ernest Wojtowicz 10% - M.W. Trade S.A. 10% - MWT Investment sp. z o.o
Zarząd	Rafał Wasilewski – Członek Zarządu Maciej Mizuro – Członek Zarządu

Tabela 17. Dane podstawowe MW Sigma Trade sp. z o.o.

W dniu 7 maja 2026 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3 284 736,60 zł do kwoty 26 277 892,70 zł w drodze emisji 229 931 561 akcji zwykłych na okaziciela serii M. W związku z tym podwyższeniem kapitału zakładowego, podmiotem dominującym wobec Spółki stała się spółka M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu (ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław; KRS 0000286915), która posiada 183 945 249 akcji Spółki, stanowiących 70% udziału w jej kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania z nich 183 945 249 głosów, co stanowi 70% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH WPROWADZANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

W okresie objętym niniejszym raportem, Spółka ani jej spółki zależne nie podejmowały działań w obszarze rozwiązań innowacyjnych, poza realizacją czynności w zakresie podstawowej działalności operacyjnej.

VIII. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Podstawa sporządzenia i aktualizacja zasad w III kwartale 2026

W dniu 29 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnie z MSR/MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Pierwszym raportem okresowym sporządzonym na tej podstawie był raport za II kwartał 2026 r. Raport za III kwartał kontynuuje tę podstawę sporządzenia, z uzupełnieniem zasad dotyczących prawnego połączenia z MW Rail S.A. z 1 września 2026 r. i jego wpływu na jednostkowe dane porównawcze.

Dane porównawcze za 2025 r. przygotowano zgodnie z MSSF 1, z uwzględnieniem odrębnych zasad kontynuacji przejęcia odwrotnego w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz retrospektywnej prezentacji połączenia w sprawozdaniu jednostkowym, opisanych poniżej. Zastosowane zasady są oparte na MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską, właściwych dla okresu objętego raportem.

Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2025 r.

Skonsolidowane dane porównawcze za okres dziewięciu miesięcy i III kwartału zakończony 30 września 2025 r. obejmują MW Rail S.A. jako nabywcę rachunkowego oraz MW Sigma Trade sp. z o.o. od jej utworzenia 8 lipca 2025 r., po wyłączeniach konsolidacyjnych i z uwzględnieniem udziałów niekontrolujących. Porównawcze bilanse na 30 września i 31

grudnia 2025 r. obejmują obie te jednostki. Nie obejmują historycznych danych dawnej Sigmy, która była jednostką przejmowaną rachunkowo. Jednostkowe dane porównawcze obejmują natomiast Sigmę i Rail według odrębnej polityki opisanej w punkcie 6.2.
Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Sigma Defence S.A. oraz skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządza się według MSR 34. Stosuje się jednolite zasady ujmowania i wyceny, przy odrębnym zakresie danych wynikającym z konsolidacji, przejęcia odwrotnego i jednostkowego rozliczenia prawnego połączenia.
Na 30 września 2026 r. struktura prawna Grupy obejmuje Sigmę po połączeniu z Railem oraz MW Sigma Trade sp. z o.o. W skonsolidowanym wyniku i przepływach za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. kontynuuje się dane działalności Raila i Trade za cały właściwy okres oraz dane dawnej Sigmy od 20 kwietnia 2026 r. Od września działalność Raila jest już zawarta w księgach Sigmy. Zmiana struktury prawnej nie powoduje podwójnego ujęcia Raila ani rozpoczęcia nowej historii skonsolidowanej.
Dla rozliczenia rachunkowego przejęcia odwrotnego zachowano datę 20 kwietnia 2026 r. przyjętą w raporcie za II kwartał 2026 r. MW Rail S.A. została zidentyfikowana jako nabywca rachunkowy, natomiast Sigma Defence S.A. jako jednostka przejmowana rachunkowo. Ocena uwzględniała strukturę praw głosu po emisji akcji, ekonomiczną wielkość i działalność stron oraz faktyczną kontrolę nad połączonym podmiotem.
Na dzień transakcji Sigma Defence S.A. nie spełniała definicji przedsięwzięcia, dlatego transakcja nie została rozliczona jako połączenie jednostek gospodarczych prowadzące do powstania wartości firmy. Transakcję rozliczono zgodnie z MSSF 2, stosując przez analogię odpowiednie zasady dotyczące przejęć odwrotnych. Nadwyżkę wartości godziwej hipotetycznego wynagrodzenia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto Sigma Defence S.A. ujęto w wyniku jako koszt usługi pozyskania notowania.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości
1. Cel, zakres i podstawa sporządzania
Zasady obejmują jednostkowe sprawozdania finansowe Sigma Defence S.A. oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Sigma Defence (dalej: „Grupa”). Postanowienia o konsolidacji, udziałach niekontrolujących, eliminacjach wewnątrzgrupowych i przejęciu odwrotnym dotyczą sprawozdania skonsolidowanego. Jednostkowe rozliczenie prawnego połączenia z MW Rail S.A. oraz jednostkowe dane porównawcze określa odrębnie punkt 6.2. Jednolite zasady ujmowania i wyceny stosuje się w obu rodzajach sprawozdań, z uwzględnieniem właściwego im zakresu.
Jednostkowe sprawozdania finansowe Sigma Defence S.A. oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy sporządza się zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską, właściwymi dla danego okresu. W sprawach nieuregulowanych szczegółowo w MSSF politykę ustala się według hierarchii MSR 8 pkt 10-12 i stosuje konsekwentnie. Nie zastępuje się tej oceny automatycznym zastosowaniem ustawy o rachunkowości. Przepisy tej ustawy stosuje się w zakresie właściwych obowiązków formalnych i organizacji rachunkowości, z zachowaniem nadrzędnych wymogów MSSF dotyczących sprawozdania.
Rokiem obrotowym Sigma Defence S.A. i Grupy jest rok kalendarzowy od 1 stycznia do 31 grudnia. Walutą funkcjonalną Sigma Defence S.A. oraz walutą prezentacji jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest złoty polski (PLN), o ile dla konkretnej jednostki Grupy nie zostanie ustalona inna waluta funkcjonalna zgodnie z MSR 21.

2. Struktura Grupy i zakres konsolidacji

Jednostka	Status w Grupie	Udział Sigma Defence S.A. na 30.09.2026 r.	Metoda
Sigma Defence S.A. (KRS 0000023205)	jednostka dominująca	-	-
MW Sigma Trade sp. z o.o. (KRS 0001185422)	jednostka zależna bezpośrednio	37 801/54 000 70,00185185%	pełna

W tabeli podano dokładną proporcję liczby udziałów; procent zaokrąglono do ośmiu miejsc po przecinku. W kalkulacjach konsolidacyjnych, w tym przy przypisaniu wyniku i kapitału do udziałów niekontrolujących, stosuje się dokładną proporcję.

Na 30 września 2026 r. Sigma Defence S.A. posiada bezpośrednio 37 801 z 54 000 udziałów MW Sigma Trade sp. z o.o., czyli 70,00185185%. Pozostałe 16 199 udziałów, czyli 29,99814815%, stanowią udziały niekontrolujące. Do 31 sierpnia 2026 r. udział w Trade był posiadany przez MW Rail S.A. Połączenie z 1 września 2026 r. polegało na przejęciu MW Rail przez Sigma Defence bez kolejnej emisji akcji. MW Rail nie stanowi od tej daty odrębnej jednostki w strukturze prawnej Grupy; jej aktywa i zobowiązania są ujęte w Sigmie.
Jednostki zależne obejmuje się konsolidacją metodą pełną od dnia uzyskania nad nimi kontroli do dnia jej utraty. Datę uzyskania kontroli oraz sposób rozliczenia każdej transakcji nabycia dokumentuje się odrębnie na podstawie właściwych umów, uchwał i okoliczności faktycznych.

3. Kontrola i jednostki zależne

Grupa obejmuje konsolidacją jednostkę, jeżeli posiada nad nią kontrolę w rozumieniu MSSF 10. Kontrola występuje, gdy inwestor łącznie:

- posiada władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do takich wyników w związku ze swoim zaangażowaniem,
- ma możliwość wykorzystania posiadanej władzy do wpływania na wysokość swoich wyników z zaangażowania.

Ocena kontroli uwzględnia wszystkie fakty i okoliczności, w szczególności prawa głosu, postanowienia umowne, sposób podejmowania decyzji dotyczących istotnej działalności, prawa do powoływania i odwoływania członków organów oraz faktyczną zdolność do kierowania istotną działalnością jednostki. Ocena jest aktualizowana, jeżeli nastąpi zmiana faktów lub okoliczności.
Posiadanie przez Sigma Defence S.A. 37 801 z 54 000 udziałów MW Sigma Trade sp. z o.o. oraz większości praw głosu stanowi podstawę do stwierdzenia kontroli, przy uwzględnieniu pozostałych okoliczności dotyczących zarządzania jednostką. Przed połączeniem z 1 września 2026 r. kontrola ta była sprawowana pośrednio przez MW Rail S.A.

4. Metoda pełna i procedury konsolidacyjne

Jednostki zależne konsoliduje się metodą pełną od dnia uzyskania nad nimi kontroli do dnia jej utraty. Aktywa, zobowiązania, przychody, koszty i przepływy pieniężne jednostek zależnych ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu w pełnej wysokości, niezależnie od procentowego udziału jednostki dominującej w kapitale jednostki zależnej.
Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w szczególności:

- sumuje się pozycje sprawozdań jednostki dominującej i jednostek zależnych po zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości,

- wyłącza się wartość bilansową inwestycji w jednostkę zależną z odpowiadającą jej częścią kapitału własnego jednostki zależnej, z uwzględnieniem sposobu rozliczenia transakcji prowadzącej do uzyskania kontroli, ustalonego zgodnie z MSSF 3 albo, gdy transakcja pozostaje poza zakresem MSSF 3, zgodnie z polityką przyjętą na podstawie MSR 8,
- wyłącza się w całości wzajemne należności i zobowiązania, w tym pożyczki, rozrachunki handlowe, należności i zobowiązania leasingowe oraz naliczone odsetki,
- wyłącza się w całości przychody i koszty wynikające z transakcji wewnątrzgrupowych, w tym sprzedaż, usługi, najem, leasing, energię, odsetki i pozostałe rozliczenia,
- wyłącza się niezrealizowane zyski i straty zawarte w wartości aktywów powstałe na transakcjach wewnątrzgrupowych, o ile transakcja nie wskazuje na utratę wartości danego aktywa,
- eliminuje się dywidendy i inne rozliczenia kapitałowe wewnątrz Grupy,
- ujmuje się skutki podatku odroczonego dotyczące korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, jeżeli wymagają tego MSSF.

Salda i transakcje wzajemne uzgadnia się przed dokonaniem eliminacji. Różnice między danymi kontrahentów wewnątrzgrupowych są identyfikowane, wyjaśniane i, jeżeli są istotne, korygowane przed finalizacją pakietu konsolidacyjnego.

5. Udziały niekontrolujące

Udziały niekontrolujące stanowią część kapitału własnego jednostki zależnej, której nie można przypisać bezpośrednio ani pośrednio jednostce dominującej. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentuje się je w kapitale własnym odrębnie od kapitału przypadającego akcjonariuszom Sigma Defence S.A.

Wynik finansowy oraz inne całkowite dochody jednostki zależnej przypisuje się właścicielom jednostki dominującej i udziałom niekontrolującym także wówczas, gdy powoduje to ujemne saldo udziałów niekontrolujących.

Do 18 marca 2026 r. udział właścicielski przypadający Grupie w MW Sigma Trade wynosił 70%, a udział niekontrolujący 30%. Od 19 marca 2026 r. stosuje się dokładne proporcje 37 801/54 000 oraz 16 199/54 000. Do przypisania strat w prezentowanych okresach stosuje się proporcję właściwą dla okresu ich powstania, po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych. Uprzywilejowanie do dywidendy w wysokości 150% dywidendy należnej udziałom nieuprzywilejowanym oraz pierwszeństwo wypłaty nie oznaczają automatycznie odmiennego udziału w stratach. Przy przypisaniu dodatniego wyniku uwzględnia się prawa ekonomiczne poszczególnych klas udziałów, w tym warunki uprzywilejowania.

Zmiany udziału właścicielskiego w jednostce zależnej, które nie prowadzą do utraty kontroli, ujmuje się jako transakcje kapitałowe z właścicielami. Nie rozpoznaje się z tego tytułu wyniku ani nowej wartości firmy.

6. Połączenia jednostek i wartość firmy

Przed rozliczeniem transakcji prowadzącej do uzyskania kontroli identyfikuje się jednostkę przejmującą dla celów rachunkowych, w tym ocenia przesłanki przejęcia odwrotnego, ustala datę przejęcia oraz weryfikuje, czy jednostka przejmowana spełnia definicję przedsięwzięcia. Połączenia jednostek gospodarczych znajdujące się w zakresie MSSF 3 rozlicza się metodą przejęcia.

Jeżeli transakcja nie znajduje się w zakresie MSSF 3, w szczególności dlatego, że jednostka przejmowana nie spełnia definicji przedsięwzięcia albo transakcja odbywa się pod wspólną kontrolą, sposób rozliczenia ustala się na podstawie właściwych MSSF, a w braku szczegółowej

regulacji zgodnie z hierarchią określoną w MSR 8. Przyjęte rozstrzygnięcie i jego przesłanki dokumentuje się w odrębnym memorandum księgowym.
Wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy przekazanego wynagrodzenia, wartości udziałów niekontrolujących oraz, w przypadku przejęcia etapowego, wartości godziwej wcześniej posiadanego udziału, nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej. Ujemną różnicę po ponownej weryfikacji wyceny ujmuje się w wyniku jako zysk z okazyjnego nabycia.
Dla udziałów niekontrolujących będących bieżącymi udziałami właścicielskimi Grupa ustala sposób wyceny na dzień przejęcia zgodnie z MSSF 3. Przyjęta metoda wyceny jest dokumentowana w kalkulacji rozliczenia danego połączenia.
Koszty związane z przejęciem, inne niż koszty emisji instrumentów dłużnych lub kapitałowych, ujmuje się co do zasady w wyniku w momencie poniesienia.
Wartości firmy nie amortyzuje się. Przypisuje się ją do ośrodka lub grupy ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które zgodnie z oczekiwaniami będą korzystać z synergii połączenia. Wartość firmy podlega testowi na utratę wartości co najmniej raz w roku oraz każdorazowo, gdy występują przesłanki utraty wartości, zgodnie z MSR 36.

6.1 Kontynuacja przejęcia odwrotnego w Grupie

W transakcji z kwietnia 2026 r. MW Rail S.A. była nabywcą rachunkowym, a Sigma Defence S.A. jednostką przejmowaną rachunkowo. Dla rozliczenia rachunkowego i wyliczenia skonsolidowanego zysku na akcję zachowano datę 20 kwietnia 2026 r. przyjętą w raporcie za II kwartał 2026 r. Data ta nie jest datą rejestracji emisji akcji w KRS.
Z uwagi na brak przedsięwzięcia w Sigmie na dzień tej transakcji zastosowano MSSF 2 i przez analogię mechanikę przejęcia odwrotnego. Koszt usługi pozyskania notowania został ujęty w wyniku Grupy. Prawne połączenie z 1 września 2026 r. nie oznacza ponownego przejęcia z perspektywy Grupy, nie prowadzi do ponownego ujęcia kosztu notowania ani nowej wartości firmy. Skonsolidowane dane nadal stanowią kontynuację MW Rail i jej jednostek zależnych.

6.2 Połączenie z MW Rail w sprawozdaniu jednostkowym

Prawne połączenie Sigma Defence S.A. z MW Rail S.A. z 1 września 2026 r. rozlicza się w jednostkowym sprawozdaniu Sigmy metodą kontynuacji wartości księgowych, przyjętą na podstawie MSR 8 pkt 10-13 dla transakcji pod wspólną kontrolą pozostającej poza zakresem MSSF 3. Nie stosuje się ponownie metody przejęcia ani nie rozpoznaje nowej wartości firmy. Kontynuacja obejmuje wartości po ujednoliceniu zasad rachunkowości według MSSF.
Przyjęty wariant obejmuje pełne retrospektywne przedstawienie danych Sigmy i Raila od 1 stycznia 2025 r., z wyłączeniem wzajemnych sald i transakcji. Retrospekcja obejmuje również okres sprzed objęcia przez Sigmę kontroli nad Railem w kwietniu 2026 r. Wynik jednostkowy za 2026 r. obejmuje zatem także wynik Raila od stycznia do sierpnia, a od września działalność ujętą już w księgach połączonej Sigmy. Nie dodaje się ponownie tych samych danych Raila.
Jest to przyjęty osąd w ramach MSR 8, a nie automatyczne zastosowanie art. 44c ustawy o rachunkowości. Zasady pełnej retrospekcji i odtworzenia struktury kapitału stosuje się łącznie i konsekwentnie. W jednostkowym bilansie inwestycja w MW Sigma Trade pozostaje inwestycją w jednostkę zależną; pełną konsolidację Trade wykonuje się dopiero w sprawozdaniu Grupy.
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym udziały i akcje w jednostkach zależnych wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Na każdy dzień sprawozdawczy ocenia się, czy występują przesłanki utraty wartości, zgodnie z MSR 36.
W retrospektywnej prezentacji jednostkowej od 1 stycznia 2025 r. uwzględnia się 229 931 561 akcji serii M wydanych za MW Rail. Kapitał podstawowy prezentowany w porównaniach

wynosi 26 277 892,70 zł, a agio 18 725 574,63 zł. Kapitał z rozliczenia połączenia w kwocie (28 891 102,93) zł prezentuje się odrębnie od pozostałych kapitałów. Pozostałe kapitały bez tej różnicy wynoszą 29 562 629,40 zł na 1 stycznia 2025 r. oraz 4 416 334,72 zł na 30 września i 31 grudnia 2025 r. oraz na 30 września 2026 r. Przesunięcie między składnikami nie zmienia kapitału własnego razem.
W zestawieniu zmian w kapitale za 2026 r. nie wykazuje się ponownie emisji i wyłączenia inwestycji, które uwzględniono już retrospektywnie w stanie początkowym. Nie dolicza się odrębnie kapitału podstawowego Raila. Przekształcenie dotyczy prezentacji sprawozdawczej i nie zmienia historycznych zapisów księgowych ani prawnego kapitału spółek.
Historyczny kapitał zarejestrowany Sigmy w 2025 r. wynosił 3 284 736,60 zł i dzielił się na 32 847 366 akcji. Sigma nie posiadała wówczas akcji Raila. Emisję serii M zarejestrowano w maju 2026 r.; wrześniowe połączenie nie wiązało się z kolejną emisją. W notach odróżnia się te dane prawne od retrospektywnie przedstawionej struktury kapitału.

6.3 Zysk lub strata na akcję

Podstawowy zysk lub stratę na akcję oblicza się jako wynik przypadający zwykłym akcjonariuszom podzielony przez właściwą liczbę akcji. W sprawozdaniu skonsolidowanym wynik pomniejsza się o część przypisaną udziałom niekontrolującym, a mianownik ustala się według mechaniki przejęcia odwrotnego. Przed datą transakcji stosuje się historyczną liczbę akcji nabywcy rachunkowego przeliczoną według parytetu wymiany, a po tej dacie rzeczywistą liczbę akcji Sigmy, z uwzględnieniem ważenia w czasie. Dla prezentowanych porównań grupowych odpowiada to 229 931 561 akcjom.
W sprawozdaniu jednostkowym, spójnie z pełną retrospekcją i emisją serii M uwzględnioną w kapitale od początku porównań, stosuje się równoważną liczbę 262 778 927 akcji dla wszystkich prezentowanych okresów 2025 i 2026 r. Przyjęcie tej liczby wynika z polityki opracowanej według MSR 8 i analogii do zasad odtworzenia kapitału w połączeniu, a nie z twierdzenia, że akcje te prawnie istniały w 2025 r. Istotny osąd i sposób obliczenia ujawnia się w raporcie.
Rozwodniony zysk lub stratę na akcję ustala się zgodnie z MSR 33, uwzględniając potencjalne akcje zwykłe tylko wtedy, gdy mają wpływ rozwadniający. W okresie straty nie uwzględnia się instrumentów, które zmniejszałyby stratę na akcję. Zasady obliczania wskaźnika jednostkowego i skonsolidowanego ujawnia się oddzielnie.

7. Jednolite zasady rachunkowości i daty sprawozdawcze

Sprawozdania jednostek Grupy wykorzystywane do konsolidacji sporządza się na ten sam dzień sprawozdawczy. Dla podobnych transakcji i zdarzeń w podobnych okolicznościach stosuje się jednolite zasady rachunkowości. Jeżeli jednostka stosuje odmienną zasadę, na potrzeby konsolidacji dokonuje się odpowiedniej korekty pakietu konsolidacyjnego.
Z zastrzeżeniem zasad dotyczących przejęcia odwrotnego, wyniki jednostki zależnej ujmuje się w skonsolidowanym wyniku od dnia uzyskania nad nią kontroli. Danych za okres poprzedzający tę datę nie ujmuje się w skonsolidowanym wyniku Grupy. W przypadku przejęcia odwrotnego dane nabywcy rachunkowego oraz kontrolowanych przez niego jednostek zależnych ujmuje się za cały okres sprawozdawczy, natomiast dane jednostki przejmowanej rachunkowo od dnia transakcji.

7.1 Okresy i zakres danych za III kwartał 2026

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządza się na 30 września 2026 r. z porównaniem na 31 grudnia 2025 r.; dodatkowo przedstawia się dane na 30 września 2025 r. Wynik, przepływy pieniężne i zmiany w kapitale przedstawia się narastająco za okres od 1 stycznia do 30 września

oraz, w uzupełnieniu, za sam III kwartał od 1 lipca do 30 września. Dane porównawcze okresowe obejmują analogiczne okresy 2025 r. Dane za kwartał wynikają z różnicy danych narastających na 30 września i na 30 czerwca, ustalonych według spójnych zasad i po właściwych korektach.
Jednostkowe dane porównawcze obejmują Sigmę i Rail zgodnie z punktem 6.2. Skonsolidowane dane porównawcze obejmują Rail oraz MW Sigma Trade od utworzenia Trade 8 lipca 2025 r., z eliminacjami i udziałami niekontrolującymi. Nie obejmują historycznej działalności dawnej Sigmy jako podmiotu przejmowanego rachunkowo.
Skonsolidowane dane okresowe za 2026 r. obejmują działalność Raila i Trade za cały właściwy okres oraz działalność dawnej Sigmy od 20 kwietnia 2026 r. Od 1 września dane Raila są zawarte w danych Sigmy. Przy wykorzystaniu jednostkowego pakietu połączonej Sigmy w konsolidacji usuwa się skutki odmiennego jednostkowego zakresu danych i rozliczenia połączenia oraz zachowuje ciągłość rozliczenia przejęcia odwrotnego. Samo zsumowanie pakietu jednostkowego Sigmy i Trade bez tych dostosowań nie odtwarza danych Grupy.

8. Waluty obce

Transakcje w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu z dnia transakcji. Na koniec okresu sprawozdawczego pieniężne aktywa i zobowiązania w walutach obcych przelicza się według kursu zamknięcia właściwego dla dnia sprawozdawczego. Powstałe różnice kursowe ujmuje się co do zasady w wyniku, chyba że właściwy standard wymaga innego ujęcia.
Aktywa i zobowiązania niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego pozostają przeliczone po kursie z dnia transakcji, natomiast pozycje wyceniane w wartości godziwej przelicza się po kursie z dnia ustalenia tej wartości.
Jeżeli waluta funkcjonalna jednostki zależnej różni się od waluty prezentacji Grupy, jej aktywa i zobowiązania, w tym wartość firmy oraz korekty wartości godziwej powstałe przy przejęciu, przelicza się po kursie zamknięcia na dzień sprawozdawczy. Przychody i koszty przelicza się po kursach z dni transakcji lub, jeżeli stanowi to racjonalne przybliżenie, po średnim kursie za okres. Powstałe różnice kursowe ujmuje się w innych całkowitych dochodach i kumuluje w kapitale z tytułu różnic kursowych z przeliczenia.

9. Rzeczowe aktywa trwałe

9.1 Zasady ogólne

Rzeczowe aktywa trwałe ujmuje się początkowo w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, obejmujących koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika do miejsca i stanu umożliwiającego użytkowanie zgodnie z zamierzeniem kierownictwa. Po początkowym ujęciu stosuje się model kosztu: cena nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.
Istotne części składowe aktywa o różnych okresach ekonomicznej użyteczności ujmuje się jako odrębne komponenty i amortyzuje przez właściwe dla nich okresy. Okresy użytkowania, wartości rezydualne i metody amortyzacji weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. Skutki zmian ujmuje się prospektywnie jako zmianę wartości szacunkowej.
Składniki o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej do 500 zł mogą być ujmowane bezpośrednio w kosztach. Składniki o wartości powyżej 500 zł do 10 000 zł ujmuje się w ewidencji bilansowej i amortyzuje jednorazowo w miesiącu przyjęcia do używania. Aktywa o wartości powyżej 10 000 zł amortyzuje się liniowo przez okres ekonomicznej użyteczności. Uproszczeń nie stosuje się automatycznie, jeżeli ich łączny wpływ mógłby być istotny dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa aktywów	Orientacyjna stawka / okres
Budynki i budowle	2,5%
Maszyny i urządzenia techniczne	4,5%-30%
Środki transportu	20%
Pozostałe środki trwałe	10%-25%

9.2 Tabor kolejowy

Tabor kolejowy wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. W ramach taboru wyodrębnia się istotne komponenty o różnych okresach użyteczności, w szczególności część główną wagonu, zestawy kołowe oraz istotne naprawy i przeglądy okresowe.

Wartość rezydualną taboru ustala się w oparciu o przewidywaną wartość odzysku, w tym wartość złomową, pomniejszoną o koszty doprowadzenia do zbycia. Wartość rezydualna nie podlega amortyzacji i jest okresowo weryfikowana.

Koszty bieżących napraw, konserwacji oraz czynności utrzymaniowych, które nie spełniają kryteriów kapitalizacji, ujmuje się w wyniku okresu. Koszty istotnych przeglądów i napraw P3-P5, jeżeli stanowią warunek dalszego użytkowania taboru i spełniają kryteria ujęcia, kapitalizuje się i amortyzuje do kolejnego odpowiedniego przeglądu.

Komponent taboru	Okres ekonomicznej użyteczności
Część główna wagonu	31-50 lat
Zestaw kołowy	2-20 lat
Przeglądy okresowe	3-12 lat
P3	**3 lata**
P4	**6 lat**
P5	**12 lat**

10. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne ujmuje się, gdy jest prawdopodobne uzyskanie przyszłych korzyści ekonomicznych i możliwe jest wiarygodne ustalenie ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po początkowym ujęciu wykazuje się je według kosztu pomniejszonego o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości, chyba że właściwy standard wymaga innego ujęcia.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzuje się metodą liniową przez oszacowany okres ekonomicznej użyteczności. Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane i podlegają corocznym testom na utratę wartości.

11. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z najmu lub wzrostu wartości klasyfikuje się jako nieruchomości inwestycyjne zgodnie z MSR 40. Grupa stosuje model kosztu, tj. cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

12. Leasing

12.1 Grupa jako leasingobiorca

Na dzień rozpoczęcia leasingu Grupa ujmuje aktywo z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie leasingowe, z wyjątkiem przypadków, w których zgodnie z MSSF 16 stosuje zwolnienie dla leasingów krótkoterminowych lub aktywów o niskiej wartości. Zobowiązanie wycenia się w wartości bieżącej opłat leasingowych z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić, a w przeciwnym razie krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy.

Aktywo z tytułu prawa do użytkowania amortyzuje się systematycznie, a koszt odsetek od zobowiązania leasingowego ujmuje odrębnie w kosztach finansowych. Spłatę kapitału rozlicza się ze zobowiązaniem leasingowym. Modyfikacje, indeksacje i ponowne oceny leasingu rozlicza się zgodnie z MSSF 16. Podatkową kwalifikację rat i kosztów leasingu ustala się odrębnie; nie zmienia ona zasad ujęcia bilansowego.
Jeżeli wpływ określonej umowy najmu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest nieistotny, Grupa może zastosować uproszczenie wynikające z zasady istotności, pod warunkiem udokumentowania oceny i zachowania zgodności z wymogami MSSF w ujęciu łącznym. Uproszczenie nie stanowi ogólnego zwolnienia z MSSF 16.
Zwolnienie przewidziane w MSSF 16 dla leasingów krótkoterminowych stosuje się konsekwentnie według klas aktywów bazowych. Zwolnienie dla leasingów składników aktywów o niskiej wartości może być stosowane do poszczególnych umów spełniających kryteria MSSF 16. Ogólna zasada istotności jest oceniana odrębnie i nie zastępuje warunków zastosowania tych zwolnień.

12.2 Grupa jako leasingodawca
Leasingodawca klasyfikuje leasing jako finansowy albo operacyjny zgodnie z MSSF 16. W leasingu finansowym ujmuje należność w wysokości inwestycji netto w leasing, a przychód z odsetek w przychodach finansowych, w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu. Spłata kapitału zmniejsza należność. W leasingu operacyjnym aktywo pozostaje w odpowiedniej kategorii aktywów trwałych, a przychody z opłat leasingowych ujmuje się systematycznie przez okres leasingu. Należności leasingowe i zobowiązania leasingowe prezentuje się odrębnie, z podziałem na część długoterminową i krótkoterminową; wspólna syntetyka księgowa nie stanowi podstawy kompensaty.
Umowy najmu taboru kolejowego klasyfikuje się na podstawie ich treści ekonomicznej. Jeżeli nie następuje zasadnicze przeniesienie ryzyk i korzyści związanych z własnością, umowa jest ujmowana jako leasing operacyjny.

13. Utrata wartości aktywów niefinansowych
Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa ocenia, czy występują przesłanki utraty wartości aktywów niefinansowych. Jeżeli występują, szacuje wartość odzyskiwalną składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Wartość odzyskiwalna jest wyższą z wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia oraz wartości użytkowej.
Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w wyniku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość odzyskiwalną. Odpisy inne niż dotyczące wartości firmy mogą zostać odwrócone w razie zmiany szacunków. Odpisu dotyczącego wartości firmy nie odwraca się.

14. Koszty finansowania zewnętrznego
Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio przypisane nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów kapitalizuje się jako część jego kosztu zgodnie z MSR 23. Pozostałe koszty finansowania ujmuje się w wyniku okresu.

15. Instrumenty finansowe
Aktywa i zobowiązania finansowe ujmuje się, gdy jednostka Grupy staje się stroną postanowień umownych instrumentu. Klasyfikacji i wyceny dokonuje się zgodnie z MSSF 9, z uwzględnieniem modelu biznesowego oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych.
Aktywa finansowe klasyfikuje się odpowiednio do kategorii wycenianych według zamortyzowanego kosztu, wartości godziwej przez inne całkowite dochody albo wartości

godziwej przez wynik finansowy. Dla aktywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej.
Dla aktywów finansowych objętych modelem utraty wartości Grupa rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe zgodnie z MSSF 9. Dla należności handlowych, jeżeli właściwe, stosuje się podejście uproszczone polegające na rozpoznawaniu oczekiwanych strat kredytowych za cały okres życia instrumentu. Odpisy i ich odwrócenia dotyczące należności handlowych wykazuje się w działalności operacyjnej, w odrębnej pozycji odpisów aktualizujących należności, a dotyczące udzielonych pożyczek w działalności finansowej. Istotne kwoty ujawnia się odrębnie z zachowaniem wymogów MSR 1 pkt 82(ba). Tę samą klasyfikację stosuje się w danych porównawczych.
Pożyczki wewnątrzgrupowe podlegają wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wraz z naliczonymi odsetkami i odpowiadającymi im przychodami oraz kosztami finansowymi.

16. Należności, środki pieniężne i zobowiązania

Należności handlowe ujmuje się zgodnie z MSSF 9 i MSSF 15. Środki pieniężne obejmują gotówkę i środki na rachunkach bankowych, a ekwiwalenty środków pieniężnych stanowią krótkoterminowe, wysoce płynne inwestycje łatwo wymienialne na znane kwoty środków pieniężnych i obarczone nieznacznym ryzykiem zmiany wartości.
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w tym środki na rachunkach VAT, wykazuje się w środkach pieniężnych i ujawnia odrębnie.
Zobowiązania finansowe po początkowym ujęciu wycenia się zgodnie z klasyfikacją wynikającą z MSSF 9, co do zasady według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej, chyba że właściwy standard wymaga wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

16.1 Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej ustala się metodą pośrednią. Wynik finansowy koryguje się o pozycje niepieniężne, pozycje związane z działalnością inwestycyjną i finansową oraz zmiany stanów aktywów i zobowiązań operacyjnych. Zmiany bilansowe koryguje się w szczególności o skutki połączenia, przejęcia odwrotnego, niepieniężnych rozliczeń kapitału, leasingu, podatku odroczonego i odpisów, tak aby nie wykazywać ich jako wpływów lub wydatków.
Odsetki otrzymane od udzielonego finansowania i leasingu finansowego prezentuje się w działalności inwestycyjnej, a odsetki zapłacone od pozyskanego finansowania i zobowiązań leasingowych w działalności finansowej. Płatności dotyczące rozrachunków z dostawcami, w tym odsetki za opóźnienie w zapłacie za usługi operacyjne, pozostają w działalności operacyjnej. Podatek dochodowy zapłacony lub zwrócony wykazuje się w działalności operacyjnej, chyba że konkretną płatność można przypisać do działalności inwestycyjnej lub finansowej.
Przepływy inwestycyjne i finansowe ujmuje się według rzeczywistych płatności, z zachowaniem zasad MSR 7 dotyczących prezentacji brutto. Operacje niepieniężne ujawnia się odrębnie od przepływów. W konsolidacji eliminuje się przepływy wewnątrzgrupowe, w tym udzielenie i spłatę pożyczek, odsetki oraz rozliczenia handlowe. Po eliminacjach przepływy uzgadnia się niezależnie ze skonsolidowanym wynikiem i zmianami bilansu. Stan końcowy środków pieniężnych uzgadnia się do bilansu z wyjaśnieniem różnic zakresu oraz wpływu zmian kursów walut.

17. Zapasy

Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyżej jednak niż w wartości netto możliwej do uzyskania. Koszt obejmuje koszty zakupu, przetworzenia oraz inne koszty poniesione w celu doprowadzenia zapasów do aktualnego miejsca i stanu. Stałe pośrednie koszty produkcji alokuje się przy założeniu normalnego poziomu wykorzystania zdolności produkcyjnych, a zmienne pośrednie koszty produkcji według rzeczywistego wykorzystania tych zdolności.

Rozchód jednorodnych zapasów wycenia się metodą FIFO, chyba że dla danej grupy zapasów udokumentowano inną metodę dopuszczoną przez MSR 2. Na każdy dzień sprawozdawczy ocenia się wartość netto możliwą do uzyskania. Odpisy aktualizujące ujmuje się w wyniku okresu. Niezrealizowaną marżę zawartą w zapasach nabytych wewnątrz Grupy wyłącza się w całości.

18. Rezerwy i zobowiązania warunkowe

Rezerwę objętą MSR 37 ujmuje się, gdy na Grupie ciąży obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobny jest wypływ zasobów ekonomicznych i możliwe jest wiarygodne oszacowanie kwoty obowiązku. Jeżeli wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, rezerwę wycenia się w wartości bieżącej oczekiwanych wydatków. Rozróżnia się rezerwy, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych objęte MSR 19 oraz bierne rozliczenia kosztów usług już otrzymanych. Pozycje podobnego rodzaju prezentuje się jednolicie we wszystkich jednostkach Grupy, z odrębnym ujawnieniem istotnych rodzajów zobowiązań. Ujednolicenie prezentacji nie wymaga łączenia odrębnych kont księgowych.

Zobowiązań warunkowych co do zasady nie ujmuje się w sprawozdaniu, lecz ujawnia, chyba że możliwość wypływu zasobów jest znikoma.

19. Świadczenia pracownicze

Koszty krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ujmuje się w okresie świadczenia pracy. Zobowiązanie z tytułu kumulowanych płatnych nieobecności, w tym niewykorzystanych urlopów, ujmuje się w miarę nabywania uprawnień przez pracowników i aktualizuje na dzień sprawozdawczy. Aktualizacja zastępuje poprzedni szacunek tego samego obowiązku; nie sumuje się kolejnych oszacowań. Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, w tym odpraw emerytalnych, ujmuje się i wycenia zgodnie z MSR 19, jeżeli ich wpływ jest istotny.

20. Przychody

Przychody z umów z klientami rozpoznaje się zgodnie z MSSF 15 w kwocie wynagrodzenia, do którego Grupa oczekuje być uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług. Ujęcie następuje w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia lub w miarę jego spełniania, zależnie od momentu przejścia kontroli nad dobrem lub usługą na klienta.

Dla każdej istotnej umowy identyfikuje się zobowiązania do wykonania świadczenia, ustala cenę transakcyjną, przypisuje ją do zobowiązań i ujmuje przychód zgodnie ze sposobem ich wykonania. Przychody z odsetek od instrumentów wycenianych według zamortyzowanego kosztu ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej. Regularną odsprzedaż towarów, materiałów i usług stanowiącą zwykłą działalność prezentuje się w przychodach ze sprzedaży. Samo określenie faktury jako „refaktura" nie przesądza o pozostałej działalności operacyjnej. O prezentacji brutto albo netto rozstrzyga ocena, czy jednostka jest zleceniodawcą czy agentem w rozumieniu MSSF 15, w szczególności czy kontroluje świadczenie przed przekazaniem klientowi.

Przychody i koszty z transakcji pomiędzy jednostkami Grupy, niezależnie od ich jednostkowej klasyfikacji jako przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne lub finansowe, podlegają eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wraz z odpowiadającymi im kosztami i saldami.

21. Koszty

Koszty ujmuje się zgodnie z zasadą memoriału i właściwymi MSSF. Koszty zwykłej działalności, w tym odsprzedawanych usług i materiałów, przypisuje się według ich charakteru do odpowiednich pozycji działalności podstawowej. Powiązanie kosztu z refakturą samo w sobie nie uzasadnia wykazania go w pozostałych kosztach operacyjnych. Koszty finansowe obejmują w szczególności odsetki, koszty finansowania i ujemne różnice kursowe, o ile nie podlegają kapitalizacji zgodnie z MSR 23.

22. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek bieżący ustala się zgodnie z przepisami podatkowymi właściwymi dla poszczególnych jednostek Grupy. Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmuje się zgodnie z MSR 12 w odniesieniu do różnic przejściowych, niewykorzystanych strat podatkowych i ulg, z uwzględnieniem kryteriów ujęcia i wyjątków określonych w tym standardzie. Na każdy dzień sprawozdawczy, również śródroczny, ocenia się możliwość realizacji aktywa. Aktywo dotyczące strat podatkowych ujmuje się tylko w zakresie, w jakim jest prawdopodobne uzyskanie dochodu pozwalającego na ich wykorzystanie, przy uwzględnieniu ograniczeń prawnych i przekonujących dowodów, gdy występuje historia strat. Sama strata księgowa nie stanowi wystarczającej podstawy utworzenia aktywa. Stosuje się stawki, których zastosowania oczekuje się przy realizacji aktywa lub rozliczeniu zobowiązania, zgodnie z MSR 12.
Przy korektach konsolidacyjnych analizuje się ich wpływ na podatek odroczony. Bieżące rozliczenia podatkowe jednostek Grupy nie są wzajemnie kompensowane, chyba że spełnione są warunki właściwych standardów i przepisów.

23. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania wykazuje się co do zasady bez podatku VAT, z wyjątkiem podatku niepodlegającego odzyskaniu, który odpowiednio zwiększa koszt składnika aktywów albo koszt okresu. Należności i zobowiązania handlowe prezentuje się wraz z odpowiednimi kwotami VAT zgodnie z zasadami ich ujęcia.

24. Szacunki, osądy i istotność

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF wymaga stosowania profesjonalnego osądu oraz szacunków wpływających na prezentowane kwoty. Istotne obszary osądu obejmują ocenę kontroli i nabywcy rachunkowego, brak przedsięwzięcia w jednostce przejmowanej rachunkowo, jednostkową politykę połączenia pod wspólną kontrolą, zakres retrospekcji i sposób dostosowania kapitału oraz EPS. Obejmują także okresy użyteczności i wartości rezydualne, utratę wartości, oczekiwane straty kredytowe, leasing, stopy dyskontowe, rezerwy i możliwość realizacji podatku odroczonego.
Grupa stosuje zasadę istotności zarówno do prezentacji i ujawnień, jak i do oceny konieczności dokonywania korekt. Uproszczenie nie może prowadzić, indywidualnie ani łącznie z innymi pozycjami, do istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

25. Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia

Jeżeli Grupa nabędzie inwestycję w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, inwestycję ujmuje się metodą praw własności zgodnie z MSR 28 i MSSF 11, z uwzględnieniem wyjątków przewidzianych w tych standardach. Grupa nie stosuje metody proporcjonalnej do wspólnych przedsięwzięć.

26. Utrata kontroli

W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną zaprzestaje się ujmowania jej aktywów, zobowiązań i udziałów niekontrolujących. Pozostały udział, jeżeli występuje, wycenia się zgodnie z właściwymi MSSF. Wynik na utracie kontroli obejmuje różnicę między otrzymanym wynagrodzeniem wraz z wartością godziwą ewentualnego zachowanego udziału a wartością bilansową aktywów netto jednostki zależnej oraz udziałów niekontrolujących na dzień utraty kontroli.

Kwoty ujęte wcześniej w innych całkowitych dochodach w związku z jednostką zależną przeklasyfikowuje się do wyniku finansowego albo przenosi bezpośrednio do zysków zatrzymanych, zgodnie z zasadami, które miałyby zastosowanie, gdyby Grupa bezpośrednio zbyła odpowiednie aktywa lub zobowiązania.

27. Zmiany polityki, szacunków i błędy

Zmiany zasad rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych oraz korekty błędów ujmuje się zgodnie z MSR 8. Przyjęcie zasad dla nowego rodzaju transakcji odróżnia się od zmiany wcześniej stosowanej polityki. Zmianę polityki stosuje się retrospektywnie, chyba że przepis przejściowy właściwego standardu stanowi inaczej lub retrospektywne zastosowanie jest niewykonalne. Istotne błędy poprzednich okresów koryguje się retrospektywnie zgodnie z MSR 8, a korekt nie opisuje się jako zmiany szacunku. Zmiany wartości szacunkowych ujmuje się prospektywnie.

28. Standardy opublikowane, które jeszcze nie obowiązują

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych", który zastąpi MSR 1, ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później, z możliwością wcześniejszego zastosowania. Spółka i Grupa nie zastosowały MSSF 18 wcześniej. Analizowany jest wpływ tego standardu na prezentację wyniku finansowego, wymagane podsumy oraz ujawnienia w przyszłych sprawozdaniach finansowych. Na dzień sporządzenia raportu pełny wpływ standardu nie został jeszcze oszacowany**.**

29. Dodatkowe objaśnienia do jednostkowych i skonsolidowanych danych finansowych za III kwartał 2026 r.

Połączenie z MW Rail S.A. i jednostkowe dane porównawcze

Połączenie Sigma Defence S.A. z MW Rail S.A. z 1 września 2026 r. ujęto w sprawozdaniu jednostkowym metodą kontynuacji wartości księgowych, zgodnie z polityką ustaloną na podstawie MSR 8. Dane obu spółek przedstawiono retrospektywnie od 1 stycznia 2025 r., po ujednoliceniu zasad rachunkowości i wyłączeniu wzajemnych sald oraz transakcji. Zakres ten obejmuje również okres sprzed objęcia kontroli nad MW Rail S.A. w kwietniu 2026 r. Dane porównawcze różnią się od wcześniej opublikowanych danych samej Sigma Defence S.A.

Retrospektywnie uwzględniono również 229 931 561 akcji serii M wydanych za akcje MW Rail S.A. W przekształconych danych kapitał podstawowy wynosi 26 277 892,70 zł, agio 18 725 574,63 zł, a odrębny kapitał z rozliczenia połączenia (28 891 102,93) zł. Skutków emisji i wyłączenia inwestycji ujętych w stanie początkowym nie wykazuje się ponownie jako zmian

kapitału w 2026 r. Przekształcenie składników kapitału nie zmienia kapitału własnego razem ani wyniku ustalonych dla łącznych danych obu spółek.
W 2025 r. zarejestrowany kapitał Sigma Defence S.A. wynosił 3 284 736,60 zł i dzielił się na 32 847 366 akcji. Spółka nie posiadała wówczas akcji MW Rail S.A. Akcje serii M zarejestrowano w maju 2026 r. Wrześniowe połączenie nie wiązało się z kolejną emisją. Retrospektywna prezentacja nie zmienia zdarzeń prawnych ani zapisów księgowych.

Jednostkowy wynik na akcję
Jednostkowy wynik na akcję obliczono przy równoważnej liczbie 262 778 927 akcji we wszystkich czterech prezentowanych okresach. Jest to osąd przyjęty w polityce ustalonej według MSR 8, obejmującej retrospektywną prezentację działalności Sigma Defence S.A. i MW Rail S.A. od 1 stycznia 2025 r. oraz akcji serii M w strukturze kapitału. Zastosowany mianownik zapewnia spójność zakresu wyniku i kapitału. Nie oznacza, że wszystkie te akcje prawnie istniały w okresach porównawczych.

Skonsolidowane dane porównawcze i przejęcie odwrotne
Skonsolidowane dane stanowią kontynuację działalności MW Rail S.A., jednostki przejmującej w ujęciu rachunkowym. Dane porównawcze za 2025 r. obejmują MW Rail S.A. oraz MW Sigma Trade sp. z o.o. od jej utworzenia 8 lipca 2025 r., po wyłączeniach konsolidacyjnych i z uwzględnieniem udziałów niekontrolujących. Nie obejmują historycznych danych Sigma Defence S.A. sprzed przejęcia odwrotnego.
W danych skonsolidowanych za 2026 r. działalność Sigma Defence S.A. sprzed prawnego połączenia uwzględniono od 20 kwietnia 2026 r., zgodnie z datą rachunkową przejęcia odwrotnego przyjętą w raporcie za II kwartał 2026 r. Od września działalność MW Rail S.A. jest już zawarta w księgach Sigma Defence S.A. Prawne połączenie z 1 września 2026 r. nie powoduje podwójnego ujęcia tych danych ani rozpoczęcia nowej historii skonsolidowanej.

Udziały niekontrolujące i podział wyniku
Stratę MW Sigma Trade sp. z o.o. przypisano właścicielom jednostki dominującej i udziałom niekontrolującym według udziałów kapitałowych obowiązujących w poszczególnych okresach. Do 18 marca 2026 r. udział jednostki dominującej wynosił 70%, a udział niekontrolujący 30%. Od 19 marca 2026 r. wynoszą one odpowiednio 37 801/54 000 oraz 16 199/54 000, czyli około 70,001852% i 29,998148%. Uprzywilejowanie określone w §16 umowy spółki, przyznające 150% dywidendy przypadającej na udział nieuprzywilejowany, dotyczy zysku przeznaczonego do podziału i nie stanowi mnożnika udziału w bieżącej stracie.
Na udziały niekontrolujące przypada strata 1 030 151,88 zł za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. oraz 369 242,38 zł za okres od 1 lipca do 30 września 2026 r. W obu prezentowanych okresach porównawczych 2025 r. strata przypadająca na udziały niekontrolujące wynosi 137 170,91 zł. Wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej ustalono po wyodrębnieniu tych kwot.

Skonsolidowany wynik na akcję
Skonsolidowany wynik na akcję obliczono na podstawie wyniku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, z uwzględnieniem przejęcia odwrotnego i daty rachunkowej 20 kwietnia 2026 r. Średnia ważona liczba akcji za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. wynosi 249 664 044,60. Za okres od 1 lipca do 30 września 2026 r. stosuje się 262 778 927 akcji, a w obu okresach porównawczych 2025 r. 229 931 561 akcji, stanowiących ekwiwalent akcji MW Rail S.A. jako jednostki przejmującej w ujęciu rachunkowym.

W sprawozdaniu jednostkowym i skonsolidowanym podstawowy oraz rozwodniony wynik na akcję są równe. Nie zidentyfikowano instrumentów wywołujących rozwodnienie; potencjalnych akcji o skutku antyrozwadniającym nie uwzględnia się. Wartości dla działalności kontynuowanej są równe wartościom ogółem.

Środki pieniężne i korekty niepieniężne

Na 30 września 2026 r. środki o ograniczonej możliwości dysponowania na rachunkach VAT wynoszą 32 823,15 zł w sprawozdaniu jednostkowym i 81 101,64 zł w sprawozdaniu skonsolidowanym. Kwoty te stanowią część wykazanych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu.

W skonsolidowanych przepływach pieniężnych za okresy porównawcze 2025 r. korekta amortyzacji obejmuje 22 517,00 zł niepieniężnego umorzenia wyposażenia MW Sigma Trade sp. z o.o., wykazanego w rachunku zysków i strat w zużyciu materiałów i energii. Korekta ta nie stanowi wydatku pieniężnego.