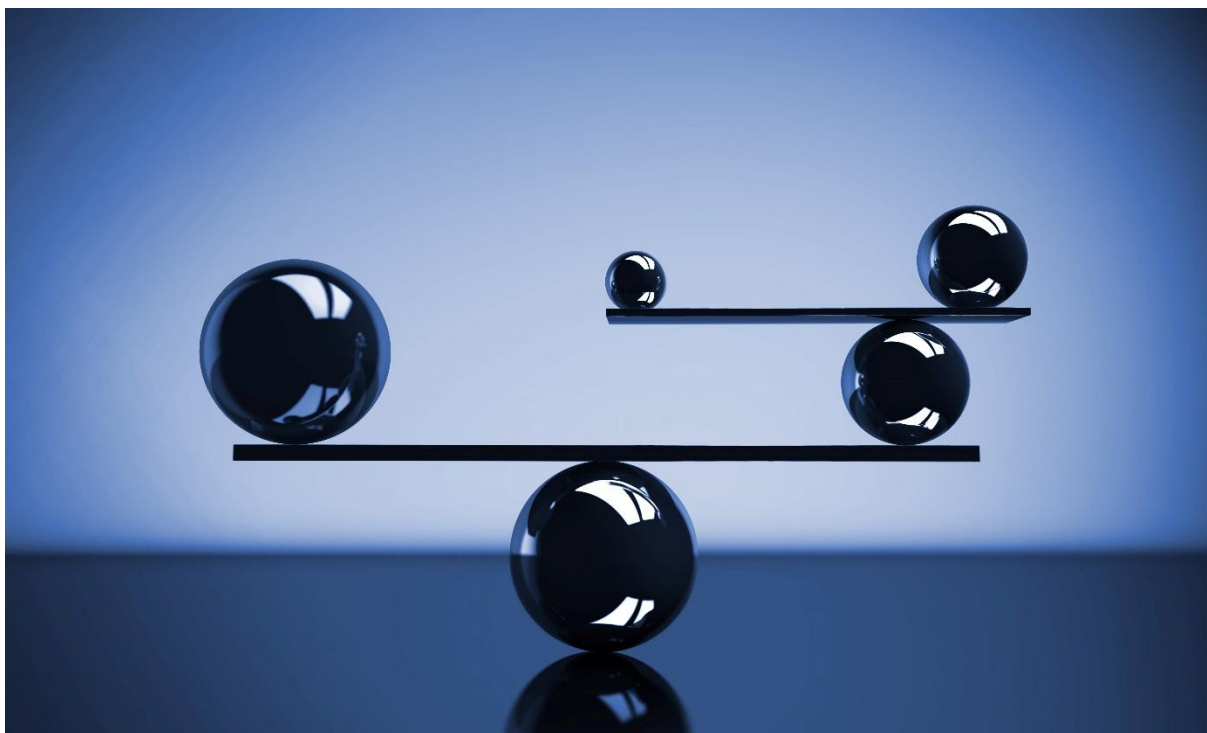




**Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku**

SPIS TREŚCI

Część 1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	4
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
Dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej	12
1.1. Jednostka dominująca	14
1.2. Jednostki Zależne	16
1.3. Okres objęty sprawozdaniem	16
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	19
4. Segmenty operacyjne	21
4.1. Informacje dotyczące segmentów działalności	21
4.2. Wyniki finansowe segmentów operacyjnych	23
4.3. Przychody z umów z klientami Grupy Kapitałowej – podział geograficzny według lokalizacji finalnych odbiorców	25
5. Wartość firmy	26
6. Rzeczowe aktywa trwałe	26
7. Wartości niematerialne	26
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26
9. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu	27
9.1. Aktywa finansowe	29
9.2. Przychody z umów z klientami	31
9.3. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	31
9.4. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	31
9.5. Koszty związane z finansowaniem portfela	31
9.6. Leasing	32
9.7. Charakter i kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstość występowania	32
10. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	34
11. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	36
12. Wynagrodzenie kadry kierowniczej i struktura zatrudnienia	37
12.1. Wynagrodzenie kadry kierowniczej	37
12.2. Struktura zatrudnienia	38
13. Transakcje z podmiotami powiązanymi	38

14. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	39
15. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego	40
Część 2 Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A.	45
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	45
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	46
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	48
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	49
Dodatkowe noty objaśniające	50
1. Informacje ogólne	50
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	52
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	54
4. Informacje dotyczące segmentów działalności	55
5. Rzeczowe aktywa trwałe	55
6. Wartości niematerialne	55
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55
8. Podatek dochodowy	56
9. Kapitał podstawowy	59
10. Kapitał rezerwowy	59
11. Kapitał zapasowy	59
12. Akcje własne	60
13. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu, inwestycje w Jednostki Zależne	60
13.1. Inwestycje w Jednostki Zależne	61
13.2. Aktywa finansowe	64
13.3. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	65
13.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	65
13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	65
13.6. Koszty związane z finansowaniem portfela	65
13.7. Leasing finansowy	66
14. Charakter i kwoty pozycji wpływających na przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstość występowania	66
15. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	66
16. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	67
17. Transakcje z podmiotami powiązanymi	68
18. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	70
18.1. Ryzyko stopy procentowej	70
18.2. Ryzyko kredytowe	72
18.3. Ryzyko związane z płynnością	73
18.4. Ryzyko koncentracji wobec jednostek powiązanych	74
19. Zarządzanie kapitałem	74
20. Struktura zatrudnienia	75
21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	76
22. Informacje dodatkowe do raportu półrocznego	76

CZĘŚĆ 1

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

		okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
	Nota				
Działalność kontynuowana					
Przychody z umów z klientami					
Przychody z tytułu odsetek zw. z portfelem wierzytelności	0	0	21	29	82
Pozostałe przychody ze sprzedaży		1 372	3 559	236	474
Przychody operacyjne razem		1 372	3 580	265	556
Koszty zw. z finansowaniem portfela wierzytelności	9.5	(3)	(7)	(4)	(7)
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utrąty wartości wierzytelności		0	2	0	3
Amortyzacja		(242)	(463)	(153)	(313)
Zużycie materiałów i energii		(1 225)	(2 698)	(19)	(34)
Usługi obce		(827)	(1 507)	(200)	(387)
Podatki i opłaty		(65)	(107)	(32)	(54)
Koszty świadczeń pracowniczych		(2 135)	(4 336)	(767)	(1 591)
Pozostałe koszty		(135)	(215)	(41)	(82)
Zmiana stanu produktów		424	424		
Koszty działalności operacyjnej razem		(4 208)	(8 907)	(1 216)	(2 465)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		(2 836)	(5 327)	(951)	(1 909)
Pozostałe przychody operacyjne		631	676	9	10
Pozostałe koszty operacyjne		(4 754)	(4 847)	(20)	(24)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		(6 959)	(9 498)	(963)*	(1 922)*
Przychody finansowe		6	24	103	202
Koszty finansowe		(37)	(74)	(15)	(30)
Zysk/(strata) brutto		(6 990)	(9 548)	(875)	(1 750)
Podatek dochodowy		(83)	(83)	34	53
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		(7 073)	(9 631)	(841)	(1 696)
Zysk/(strata) netto		(7 073)	(9 631)	(841)	(1 696)
- zysk/(strata) netto przypadający na jednostkę dominującą		(5 128)	(7 035)	(748)	(1 499)
- zysk/(strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym		(1 945)	(2 596)	(93)	(197)

* różnica wynikająca z zaokrągleń

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy
za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r. (w tys. PLN)

		okres	okres	okres	okres
		od 01.04.2026	od 01.01.2026	od 01.04.2025	od 01.01.2025
	Nota	do 30.06.2026	do 30.06.2026	do 30.06.2025	do 30.06.2025
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą		(2,01)	(2,76)	(0,29)	(0,59)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy przypadający na jednostkę dominującą		(2,01)	(2,76)	(0,29)	(0,59)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

	okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Zysk (strata) netto za okres	(7 073)	(9 631)	(841)	(1 696)
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(7 073)	(9 631)	(841)	(1 696)
- całkowity dochód przypadający na jednostkę dominującą	(5 128)	(7 035)	(748)	(1 499)
- całkowity dochód przypadający udziałom niekontrolującym	(1 945)	(2 596)	(93)	(197)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 30 czerwca 2026 roku

	Nota	30.06.2026	31.12.2025 (przekształcone)*
AKTYWA			
Aktywa trwałe		11 498	11 961
Wartość firmy	5	0	59
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:		11 296	11 598
- prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	9.6	1 229	1 394
Wartości niematerialne		93	105
Aktywa finansowe (długoterminowe)	9.1	2	9
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		45	129
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		62	61
Aktywa obrotowe		4 458	9 074
Aktywa finansowe	9.1	242	1 004
Zapasy		1 266	338
Należności z tyt. dostaw i usług		1 366	2 066
Pozostałe aktywa		193	307
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	1 391	5 359
SUMA AKTYWÓW		15 956	21 035
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny		12 289	17 637
Kapitały własne przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		12 979	18 038
Kapitał podstawowy		255	255
Kapitał rezerwowy		583	583
Kapitał zapasowy		14 779	17 874
Zyski zatrzymane, w tym:		(2 638)	(674)
- wynik finansowy		(7 035)	(5 066)
Kapitały przypadające udziałom niekontrolującym		(690)	(401)
Zobowiązania długoterminowe		1 092	1 110
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	9.3	1 092	1 110
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		2 575	2 288
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	9.4	302	173
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania		2 273	2 115
Zobowiązania razem		3 667	3 398
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		15 956	21 035

* dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały przekształcone (reklasyfikacja) w celu zachowania porównywalności z prezentacją w okresie bieżącym. Szczegóły zmiany opisano w Nocie nr 3.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(9 548)	(1 750)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	5 636	2 035
Koszt usługi uzyskania notowania-pozycja niepieniężna*	463	313
Koszt usługi uzyskania notowania-pozycja niepieniężna*	4 210	0
Odpis aktualizujący wartość firmy	59	0
Wynik z odpisów aktualizujących należności	(2)	
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	1 603	1 808
Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(928)	0
Zwiększenie)/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	177	(28)
Przychody z tytułu odsetek	-24	(190)
Koszty z tytułu odsetek	74	29
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	20	56
Zmiana stanu rezerw	(16)	47
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 912)	285
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	(15)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(78)	0
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych	0	(105)
Odsetki otrzymane	24	190
Środki pieniężne przejęte wraz z Sigma Defence S.A.	159	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	105	70
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(87)	(144)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Spłata pożyczek/kredytów	0	0
Wydatki na skup akcji własnych	0	0
Odsetki zapłacone	(74)	(29)
Odsetki otrzymane	0	0
Pozostałe wpływy- wkład udziałowców niekontrolujących w podwyższenie kapitału	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(161)	(173)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 968)	182
Środki pieniężne na początek okresu	5 359	11 750
Środki pieniężne na koniec okresu	1 391	11 933
W tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	46	0

*szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 9.7 do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2026 r.	255	17 874	(674)	583	-	18 038	(401)	17 637
Przeniesienie wyniku za rok 2025		(3 094)	3 094			0		0
Zysk (strata) za 6 miesięcy 2026 roku	-	-	(7 035)	-	-	(7 035)	(2 597)	(9 632)
Inne całkowite dochody	-	-	-			-	-	0
Całkowity dochód (strata) za 6 miesięcy 2026 roku	-	-	(7 035)	-	-	(7 035)	(2 597)	(9 632)
Ujęcie transakcji płatności opartych na akcjach (odwrotne przejęcie) *			2 999			2 999	1 285	4 284
Zakup/Sprzedaż udziałów przez Spółkę i zmiana kapitału mniejszości w wyniku zmian udziału w spółce zależnej			(1 023)			(1 023)	1 023	0
Zaokrąglenia		(1)	1			-	-	0
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	(3 095)	(1 964)	-	-	(5 059)	(289)	(5 348)
Na 30 czerwca 2026 r.	255	14 779	(2 638)	583	-	12 979	(690)	12 289

*szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 9.7 do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy
za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r. (w tys. PLN)

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

* różnica w wartości wyniku z zaokrąglenia

** dane przekształcone po korekcie opisanej w nocy nr 16 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2025 rok.

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy
za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r. (w tys. PLN)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*	Zyski zatrzymane	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej łącznie	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na 31 grudnia 2024 r. **	255	20 115	1 895	583	-	22 848	1 088	23 936
Przeniesienie wyniku za rok 2024		(2 241)	2 241			0		0
Zysk (strata) za 6 miesięcy 2025 roku	-	-	(1 499)	-	-	(1 499)	(197)	(1 696)
Inne całkowite dochody								
Całkowity dochód (strata) za 6 miesięcy 2025 roku	-	-	(1 499)	-	-	(1 499)	(197)	(1 696)
Zakup udziałów przez Spółkę			255			255	(407)	(152)
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	(2 241)	997	-	-	(1 244)	(604)	(1 848)
Na 30 czerwca 2025 r.	255	17 874	2 892	583	-	21 605*	484	22 088

* różnica w wartości wyniku z zaokrągleń

** dane przekształcone po korekcie opisanej w nocie nr 16 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2025 rok.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

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

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

Grupę Kapitałową stanowią Jednostka Dominująca oraz podmioty, nad którymi MWT sprawuje kontrolę. Wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej podlegają konsolidacji na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 roku.

Strukturę udziałów Jednostki Dominującej w kapitałach Jednostek Zależnych na dzień 30 czerwca 2026 roku prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Nazwa jednostki	Data objęcia kontrolą	Udział w kapitale na dzień objęcia kontrolą	Udział w kapitale
1.	MW Rail S.A. *	04.2023	78%	70%**
2.	MWT Investment Sp. z o. o. *	05.2023	85%	51%
3.	MDW Kruszywa Sp. z o. o. *	06.2025	51%	51%***
4..	MW Sigma Trade Sp. z o. o. *	07.2025	56%	64.1%****
5.	Sigma Defence S.A. (dawniej VR Factory Games S.A.) *	05.2026	70%	70%

* jednostki zależne podlegające konsolidacji

** udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną Sigma Defence. Sigma Defence posiada 100% akcji w MWR.

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

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

W dniu 15 czerwca 2026 r. rozpoczął się proces połączenia spółek Sigma Defence jako spółki przejmującej z jej spółką zależną MWR jako spółką przejmowaną oraz uzgodniony i podpisany został plan połączenia tych spółek. W dniu 1 września 2026 roku sąd rejestrowy właściwy dla Sigma Defence zarejestrował połączenie spółek, w wyniku czego Sigma Defence wstąpiła z tym dniem we wszystkie prawa i obowiązki MWR. Połączenie Sigma Defence z MWR nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku MWR na Sigma Defence, tj. w drodze łączenia się przez przejęcie. W związku z połączeniem nie doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Sigma Defence ani nie nastąpiła zmiana Statutu Sigma Defence.

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

Lp.	Nazwa jednostki	Data objęcia kontrolą	Udział w kapitale na dzień objęcia kontrolą	Udział w kapitale
1.	MWT Investment Sp. z o. o. *	05.2023	85%	51%
2.	MDW Kruszywa Sp. z o. o. *	06.2025	51%	51%**
3.	MW Sigma Trade Sp. z o.o. *	07.2025	56%	64.1%***
4..	Sigma Defence S.A. (dawniej VR Factory Games S.A.) *	05.2026	70%	70%

* jednostki zależne podlegające konsolidacji

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Jednostkę Dominującą w podmiotach zależnych Sigma Defence, MWTI oraz MWST był równy jej udziałowi w kapitałach tych jednostek.

W zakres działalności Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wchodzi:

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

Dane finansowe wszystkich Jednostek Zależnych sporządzone zostały na dzień 30 czerwca 2026 roku, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

1.1. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 125/200.

Spółka powstała w 2004 roku z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o. o. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu 16 października 2007 roku na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki z 6 sierpnia 2007 roku. Spółka jest spółką akcyjną wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000286915. Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286. Zgodnie ze Statutem czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki była dotychczas działalność finansowa polegająca na oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów sektora publicznego. Obecnie Spółka dokonuje inwestycji w spółki zależne. W związku z całkowitą spłatą w dniu 30 marca 2026 roku portfela wierzytelności Spółki opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego jednostek samorządu terytorialnego, Spółka zakończyła obsługę operacyjną tegoż portfela.

Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji przedstawiają się następująco:

firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
siedziba (adres):	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
telefon:	+48 (071) 790 20 50
faks:	+48 (071) 790 20 55
adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

Akcje M.W. Trade S.A. znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec

Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Rafał Wasilewski.

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza (RN), w skład której wchodzi Komitet Audytu.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2026 roku był następujący:

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

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 18 sierpnia 2026 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Ireneusza Wąsowicza z funkcji Członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 18 sierpnia 2026 roku,
- w dniu 19 sierpnia 2026 roku Pan Rafał Wasilewski, na podstawie uprawnienia wynikającego z §15 ust. 3 i 4 Statutu Spółki, złożył do Spółki oświadczenie o powołaniu do Rady Nadzorczej Pana Sergiusza Borystawskiego z dniem 19 sierpnia 2026 roku.

Skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu był następujący:

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

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2026 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 30 czerwca 2026 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

1.2. Jednostki Zależne

W skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wchodzi M.W. Trade S.A. i pięć spółek zależnych:

Lp.	Nazwa jednostki	Numer KRS	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale na 30.06.2026
1.	MWT Investment Sp. z o. o.	0001035473	Wrocław	działalność wydobywcza i usługowa w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców	51%
2.	Sigma Defence S.A.	0000023205	Wrocław	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i pozostałe doradztwo w zakresie zarządzania	70%
3.	MW Rail S.A.	0001038469	Wrocław	wynajem, dzierżawa i handel pojazdami szynowymi	70%*
4.	MDW Kruszywa Sp. z o.o.	0000437573	Wrocław	wydobywanie żwiru i piasku	51%**
5.	MW Sigma Trade Sp. z o.o.	0001185422	Wrocław	projektowanie, wytwarzanie i serwisowanie przyczep oraz nacze- p samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych oraz podwozi samochodowych	64,1%***

* udział Jednostki Dominującej pośrednio poprzez spółkę zależną Sigma Defence. Sigma Defence posiada na dzień bilansowy 100 % udziałów w MWR

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

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

Szczegółowy opis zmian w strukturze akcjonariatu i udziałowej spółek zależnych zaprezentowano w punkcie o części pierwszej niniejszego sprawozdania.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony. Rokiem obrotowym dla Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

1.3. Okres objęty sprawozdaniem

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy zawiera dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2025 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmuje dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2025 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowany raport półroczny) jest przedmiotem przeglądu przez niezależną firmę audytorską. W dniu 30 września 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR, Rada) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

Ponadto wybrane dane objaśniające zawierają dodatkowe informacje zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755 z późn. zm.).

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową M.W. Trade. Zarząd jednostki dominującej przeprowadził ocenę zdolności Grupy do kontynuacji działalności, uwzględniając prognozowane przepływy pieniężne, potrzeby finansowe poszczególnych jednostek oraz informacje dostępne do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji.

Grupa ponosi straty, a jej zasoby środków pieniężnych uległy istotnemu zmniejszeniu. Część jednostek zależnych wymaga dalszego finansowania bieżącej działalności. Okoliczności te powodują konieczność pozyskania dodatkowej płynności oraz dostosowania wydatków do dostępnych źródeł finansowania.

Działania Zarządu obejmują pozyskanie finansowania pożyczkowego oraz uzyskanie wpływów z planowanego oddania wagonów w leasing podmiotowi spoza Grupy. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji działania te pozostają w toku, a ich realizacja zależy od zakończenia uzgodnień i spełnienia odpowiednich warunków.

Po dniu bilansowym MWT Investment pozyskała finansowanie od podmiotu powiązanego, z którego przeznaczyła 250 tys. zł na spłatę pożyczki wobec M.W. Trade S.A. W ocenie płynności Grupy uwzględniono zewnętrzne źródło tego finansowania oraz wynikające z niego zobowiązania. Sama spłata pożyczki pomiędzy jednostkami Grupy nie zwiększyła jej łącznych zasobów pieniężnych.

W przypadku opóźnienia lub niewystarczającej realizacji podstawowych źródeł finansowania Zarząd rozważa dodatkowe działania, w tym sprzedaż lokali biurowych należących do jednostki dominującej. Sprzedaż ta stanowi rozwiązanie rezerwowe, którego uruchomienie będzie zależało

od potrzeb płynnościowych Grupy i warunków rynkowych. Analizowane są również możliwości ograniczenia kosztów oraz dostosowania skali działalności jednostek Grupy, a także ewentualna sprzedaż części posiadanego pakietu akcji w jednostce zależnej jako dodatkowe źródło płynności.

Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd uznaje przyjęcie założenia kontynuacji działalności za zasadne. Jednocześnie ponoszone straty, ograniczony poziom środków pieniężnych oraz zależność dalszego finansowania działalności od terminowej realizacji opisanych działań wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuacji działalności. Sprawozdanie nie zawiera korekt, które mogłyby być konieczne, gdyby założenie kontynuacji działalności okazało się niezasadne.

Na dzień 30.09.2023 r. obie spółki zależne MW Rail S.A. i MWT Investment Sp. z o.o. stały się istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej i Jednostka Dominująca sporządziła po raz pierwszy śródroczne sprawozdanie skonsolidowane Grupy zawierające śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MWT. Spółka, zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku, sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku.

W maju 2026 nastąpiła transakcja wniesienia akcji MW Rail S.A. do Sigma Defence S.A. w zamian za akcje nowej emisji Sigma Defence S.A. Przeniesienie akcji MW Rail S.A. do Sigma Defence S.A. oraz objęcie akcji Sigma Defence S.A. stanowiły elementy jednego uzgodnionego procesu, przeprowadzonego w celu osiągnięcia jednego skutku gospodarczego. Na podstawie MSSF 10.B97 poszczególne czynności traktuje się jako jedną transakcję. W konsekwencji przyjęto, że z perspektywy Grupy M.W. Trade nie doszło do ekonomicznej utraty kontroli nad MW Rail S.A. MW Rail S.A. pozostaje objęta konsolidacją w sposób ciągły.

Spółka zależna MW Sigma Trade Sp. z o.o., Sigma Defence S.A. oraz MW Rail S.A. sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe wg MSSF, natomiast spółki zależne MWT Investment Sp. z o.o. i MDW Kruszywa Sp. z o.o. objęte konsolidacją, sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z polskim prawem bilansowym (ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami), a jedynie dla celów konsolidacji jej sprawozdanie finansowe jest przekształcane na MSSF.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje aktywa, zobowiązania, kapitał własny, przychody, koszty oraz przepływy środków pieniężnych jednostki dominującej M.W. Trade S.A. oraz odpowiednie dane jednostek przez nią kontrolowanych (zależnych). Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy (głównie dotyczące świadczonych wewnątrz Grupy usług oraz wewnątrzgrupowych pożyczek), zostały w całości wyeliminowane. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Zgodnie z MSSF 10 par. 7 sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą (inwestora) ma miejsce wtedy, gdy inwestor ten jednocześnie: (i) posiada władzę nad danym podmiotem, (ii) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, (iii) ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

W sytuacji, gdy inwestor posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. Zastosowano metodę pełną.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki i Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, zatwierdzonym do publikacji 23 kwietnia 2026 roku.

Śródroczny skonsolidowany wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 roku:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd M.W. Trade S.A. nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

Ważniejsze oszacowania i oceny dokonane w związku z zastosowaniem zasad rachunkowości

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu dokonania osądów, szacunków i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz wykazywane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji i opierają się na doświadczeniach historycznych oraz innych czynnikach uznawanych za racjonalne w danych okolicznościach. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Poza osądami i szacunkami opisanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. istotne znaczenie dla sporządzenia niniejszego sprawozdania miały w szczególności:

- ocena charakteru ekonomicznego transakcji objęcia kontroli nad Sigma Defence S.A. (dawniej VR Factory Games S.A.), w tym ocena, że spółka na dzień transakcji nie spełniała definicji przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3, co skutkowało ujęciem transakcji zgodnie z MSSF 2 jako usługi uzyskania notowania giełdowego oraz zastosowaniem przez analogię wybranych wytycznych dotyczących przejęć odwrotnych;
- ustalenie wartości godziwej instrumentów kapitałowych wykorzystanych do rozliczenia transakcji Sigma Defence S.A. oraz określenie wartości usługi uzyskania notowania ujętej w wyniku finansowym;
- określenie wartości godziwej wynagrodzenia warunkowego związanego z nabyciem MDW Kruszywa Sp. z o.o., w tym ocenę prawdopodobieństwa spełnienia warunków skutkujących obowiązkiem jego zapłaty oraz przewidywanego terminu realizacji tych warunków;

- przeprowadzenie testu na utratę wartości firmy rozpoznanej w związku z nabyciem MDW Kruszywa Sp. z o.o., obejmującego szacunki dotyczące przyszłych przepływów pieniężnych, stóp dyskontowych oraz innych kluczowych założeń biznesowych;
- ocenę prawdopodobieństwa realizacji przyszłych dochodów podatkowych umożliwiających wykorzystanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz ustalenie kwoty podlegającej ujęciu.

Ponadto, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jednostki Dominującej istotne osądy i szacunki dotyczyły wyceny inwestycji w jednostkach zależnych, w szczególności Sigma Defence S.A., oceny występowania przesłanek utraty wartości tych aktywów oraz określenia wartości odzyskiwalnej na potrzeby przeprowadzonych testów na utratę wartości.

Istotnym obszarem osądu było również dokonanie oceny znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego aktywów finansowych, w szczególności pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym, oraz ustalenie wysokości odpisów na oczekiwane straty kredytowe zgodnie z MSSF 9.

Zarząd ocenia, że przyjęte założenia i szacunki są racjonalne oraz oparte na najlepszej wiedzy dostępnej na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W bieżącym okresie Grupa zmieniła sposób prezentacji wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, wyodrębniając pozycję „Zapasy” oraz „Należności z tytułu dostaw i usług”, które wcześniej były prezentowane w pozycji „Pozostałe aktywa”.

W celu zapewnienia porównywalności odpowiednio zmieniono prezentację danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 roku. Z łącznej kwoty 2.711 tys. PLN wykazanej pierwotnie w pozycji „Pozostałe aktywa” dokonano reklasyfikacji kwoty 2.404 tys. PLN, z czego wartość 338 tys. PLN przeniesiono do pozycji „Zapasy”, a wartość 2.066 tys. PLN do pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług”. W rezultacie zmieniona wartość pozycji „Pozostałe aktywa” na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 307 tys. PLN. Zmiana ma wyłącznie charakter prezentacyjny i nie wpływa na wynik finansowy, kapitał własny ani łączną wartość aktywów Grupy.

4. Segmenty operacyjne

4.1. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

W ramach działalności Grupy, zgodnie z MSSF 8, zidentyfikowano pięć segmentów operacyjnych wyodrębnionych w oparciu o specyfikę prowadzonej działalności oraz rodzaj świadczonych usług: działalność finansowa (MWT), najem i sprzedaż wagonów (MWR), działalność wydobywcza (MWTI i MDW), produkcja motoryzacyjna (MWST) oraz obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (SD). W porównaniu z poprzednimi okresami sprawozdawczymi w I półroczu 2026 roku wyodrębniono dodatkowy segment obejmujący obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym. Po objęciu kontroli nad Sigma Defence S.A. dokonano zmiany profilu jej działalności w kierunku obrotu wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym. Wyodrębnienie segmentu odzwierciedla strukturę działalności Grupy na dzień 30 czerwca 2026. Identyfikacja segmentów operacyjnych prowadzona jest przy zachowaniu dotychczasowych zasad określonych w MSSF 8.

Występujące w ramach Grupy transakcje wzajemne pomiędzy segmentami, do których należą głównie usługi finansowe związane z udzielaniem pożyczek przez Jednostkę Dominującą jednostkom zależnym, stanowią element podstawowej działalności Grupy. Pozostałe usługi, obejmujące w szczególności świadczenie usług księgowych oraz najem powierzchni, nie dotyczą podstawowej działalności Grupy i prezentowane są w ramach pozostałej działalności operacyjnej.

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

4.2. Wyniki finansowe segmentów operacyjnych

Wyniki finansowe segmentów operacyjnych na 30.06.2026

	Działalność finansowa (MWT)	Najem i sprzedaż wagonów (MWR)	Działalność wydobywcza (MWT i MDW)	Produkcja motoryzacyjna (MWST)	Obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (SD)	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przychody z umów z klientami	398	113	0	3 449	0	(380)	3 580
Koszty działalności operacyjnej	(2 538)	(858)	(290)	(5 835)	(222)	836	-8 907
Pozostałe przychody operacyjne	256	289	0	549	0	(418)	676
Pozostałe koszty operacyjne	(32)	(282)	0	(264)	0	(4 269)	-4847
Przychody finansowe	18 827	96	11	10	0	(18 920)	24
Koszty finansowe	(46)	(344)	(41)	(131)	0	488	-74
Wynik segmentu - zysk/(strata) brutto	16 865	(985)	(320)	(2 222)	(222)	(22 664)	-9 548
Podatek dochodowy	(3 574)	(83)	0	0	0	3 574	-83
Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	13 291	(1 068)	(320)	(2 222)	(222)	(19 090)	-9 631
Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu							
Przychody z tytułu odsetek	13	96	11	0	0	(107)	13
Koszty z tytułu odsetek	46	343	41	111	0	(487)	54
Amortyzacja	173	189	0	111	0	(10)	463
Podatek dochodowy	3 574	83	0	0	0	(3 574)	83
Aktywa	40 430	13 412	961	3 913	29 989	(72 749)	15 956
Zobowiązania	5 377	11 985	2 054	5 521	116	(21 386)	3 667

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy
za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r. (w tys. PLN)

Wyniki finansowe segmentów operacyjnych na 30.06.2025

	Działalność finansowa (MWT)	Najem i sprzedaż wagonów (MWR)	Działalność eventowa (MWA)	Działalność wydobywcza (MWTI)	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Przychody z umów z klientami	327	474	0	0	(245)	556
Koszty działalności operacyjnej	(1 616)	(812)	(7)	(81)	53	(2465)*
Pozostałe przychody operacyjne	41	0	0	0	(31)	10
Pozostałe koszty operacyjne	(2)	(19)	0	(1)	(2)	(24)
Przychody finansowe	202	0	0	0	0	202
Koszty finansowe	(24)	(237)	(7)	(7)	245	(30)
Wynik segmentu - zysk/(strata) brutto	(1 071)	(594)	(14)	(90)	19	(1750)
Podatek dochodowy	0	53	0	0	0	53
Wynik segmentu - zysk/(strata) netto	(1 071)	(541)	(14)	(90)	19	(1696)*
Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji przychodów/kosztów segmentu						
Przychody z tytułu odsetek	529	0	0	0	(245)	284
Koszty z tytułu odsetek	(24)	(237)	(7)	(14)	245	(30)
Amortyzacja	116	195	1	1	0	313
Podatek dochodowy	0	(53)	0	0	0	(53)
Aktywa	25 506	9 701	33	509	(11 495)	24 254
Zobowiązania	1 722	6 204	298	683	(6 742)	2 165

* różnica wynikająca z zaokrągleń

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

	Działalność finansowa (MWT)	Najem i sprzedaż wagonów (MWR)	Działalność wydobywcza (MWTI i MDW)	Produkcja motoryzacyjna (MWST)	Obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (SD)	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Polska	398	113	0	4	0	(380)	135
Skandynawia	0	0	0	3 445	0	0	3 445
Razem	398	113	0	3 449	0	(380)	3 580

*zaokrąglenia

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

5. Wartość firmy

Na dzień 30 czerwca 2026 roku rozliczenie nabycia 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa sp. z o.o. (zrealizowane 13 czerwca 2025 roku) zostało zakończone. W związku z brakiem postępów w realizacji kluczowych założeń biznesowych będących podstawą przeprowadzenia transakcji, w tym w szczególności brakiem postępów w procesie uzyskania miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego (MPZP), Grupa przeprowadziła analizę przestanek utraty wartości aktywów zgodnie z MSR 36.

W wyniku przeprowadzonych testów Grupa uznała, że oczekiwane korzyści ekonomiczne związane z przejęciem spółki MDW Kruszywa uległy istotnemu ograniczeniu, w związku z czym na dzień bilansowy dokonano pełnego odpisu aktualizującego wartość firmy rozpoznanej przy nabyciu tej spółki w kwocie 59 tys. PLN. Odpis został ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem spółka MDW Kruszywa nie prowadziła działalności operacyjnej i nie generowała przychodów. Jej wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy, poza wskazanym powyżej odpisem wartości firmy, pozostawał nieistotny.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. prawdopodobieństwo realizacji warunku dodatkowej zapłaty oceniono jako niskie, dlatego wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego została oszacowana na poziomie nieistotnym, jego wartość jest bliska 0 tys. PLN.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Grupa nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych, nie rozpoznała ani nie odwróciła odpisu z tytułu utraty ich wartości oraz nie poczyniła zobowiązań na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych, za wyjątkiem przyjęcia do użytkowania środka trwałego na podstawie umowy leasingu o wartości początkowej 87 tys. PLN oraz zakupu spawarki i sprzętu komputerowego o wartości początkowej 70 tys. PLN. Jedna ze spółek zlikwidowała sprzęt komputerowy o wartości 9 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa ponownie przeanalizowała przestanki utraty wartości taboru kolejowego. Pomimo utrzymywania się czynników ryzyka związanych z poziomem wykorzystania taboru i realizacją planowanych kontraktów, od dnia przeprowadzenia testów na 31 grudnia 2025 r. nie nastąpiło istotne pogorszenie stanu technicznego taboru ani istotne niekorzystne zmiany warunków rynkowych wpływające na jego wartość. Na podstawie aktualizacji przeprowadzonej analizy Zarząd nie zidentyfikował konieczności ujęcia dodatkowego odpisu z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2026 r.

7. Wartości niematerialne

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Grupa nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych oraz nie rozpoznała ani nie odwróciła odpisu z tytułu utraty ich wartości.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2026

31.12.2025

Środki pieniężne w banku	1 391	2 359
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	46	0
Lokaty krótkoterminowe	0	3 000
Razem	1 391	5 359

9. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

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

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

Na dzień 30.06.2026 r. po stronie aktywów główne instrumenty środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty.

Grupa wycenia swoje aktywa i zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Na potrzeby ujawnień wymaganych przez MSSF 7 Grupa dokonała oszacowania wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 13. Instrumenty finansowe wykazywane są w sprawozdaniu finansowym głównie w zamortyzowanym koszcie. Zdaniem Zarządu ich wartość godziwa nie odbiega istotnie od wartości bilansowej na dzień sprawozdawczy, w związku z czym wartości bilansowe stanowią rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

W ocenie Grupy wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna z wartością księgową. Zarówno aktywa, jak i pasywa finansowe Grupy są w istotnym stopniu oparte o zmienne stopy procentowe. Ekspozycja Grupy na ryzyko zmian stóp procentowych wynika przede wszystkim z zobowiązań leasingowych oraz pożyczek funkcjonujących w ramach Grupy. Oprocentowanie tych instrumentów jest ustalane w oparciu o zmienne stawki referencyjne WIBOR powiększone o odpowiednie marże. Zmiany rynkowych stóp procentowych wpływają na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z obsługą tych instrumentów finansowych

Środki pieniężne i lokaty są aktywami krótkoterminowymi, zatem przyjęto, że dla nich wartość godziwa jest równa wartości księgowej.

Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych równa jest wartości bilansowej.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2026 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych MWT, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,
- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych, zgodnie z regulacjami MSSF 7,
- za wyjątkiem transakcji przejęcia odwrotnego opisanej szczegółowo w Nocie 9.7, w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zdarzenia nietypowe pod względem

rodzaju, wartości lub skali, które miałyby istotny wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny czy wynik finansowy netto bieżącego okresu.

- w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.

Stan na 30.06.2026 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 391	1 391	0
Aktywa finansowe	244	244	0
Zobowiązania			
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 394	1 394	0

Stan na 31.12.2025 roku:

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

9.1. Aktywa finansowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku MWT nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	30.06.2026	31.12.2025
Portfel wierzytelności z umów porozumień	6	1 013
Pożyczki udzielone	2	0
Pośrednictwo kredytowe	0	0
Pozostałe	236	0
Razem	244	1 013
- krótkoterminowe	242	1 004
- długoterminowe	2	9

Na każdy dzień sprawozdawczy MWT ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę dłużników i charakter zawieranych umów, MWT przeprowadza badanie indywidualnie do każdej pojedynczej ekspozycji wobec danego dłużnika.

Zgodnie z ogólną zasadą, utrata wartości jest mierzona jako 12-miesięczne oczekiwane straty kredytowe albo dożywotnie oczekiwane straty kredytowe. Podstawa pomiaru zależy od tego czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Aktywa finansowe alokowane są do 3 koszyków (stage):

- Koszyk 1 dla grupy aktywów, dla których w momencie początkowego ujęcia aktywów nabytych/powstałych bez utraty wartości nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, a ujmowanie straty następuje w wysokości 12-miesięcznej oczekiwanej straty kredytowej;
- Koszyk 2 dotyczy aktywów, dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, a utrata wartości jest wyceniana na podstawie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres istnienia instrumentu;
- Koszyk 3 z kolei dotyczy portfela, dla którego spełniona jest definicja credit-impaired na datę sprawozdawczą, a strata kredytowa jest obliczana za cały okres życia instrumentu.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku, na 31 grudnia 2025 roku i na 30 czerwca 2025 roku Grupa ujmowała w bilansie wyłącznie odpisy na oczekiwaną stratę.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe Grupy	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 czerwca 2026	244	0	0	(0)	0	0	244
31 grudnia 2025	1 015	0	0	(2)	0	0	1 013
30 czerwca 2025	1 021	0	0	(2)	0	0	1 019

Analiza przeterminowania należności finansowych na 30 czerwca 2026 roku, 31 grudnia 2025 roku i 30 czerwca 2025 roku:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 czerwca 2026	244	244	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2025	1 013	1 013	0	0	0	0	0	0
30 czerwca 2025	1 019	1 019	0	0	0	0	0	0

9.2. Przychody z umów z klientami

W okresie sprawozdawczym przychody Grupy z tytułu świadczonych usług obejmują głównie przychody wypracowane w segmencie motoryzacyjnym na kwotę 3 449 tys. z tytułu sprzedaży naczep samochodowych.

	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Odsetki i prowizje z umów porozumień	20	82
Przychody ze sprzedaży usług	0	474
Przychody ze sprzedaży naczep	3449	0
Przychody z najmu wagonów	111	0
Razem	3 580	556

9.3. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 092	1 110
Razem	1 092	1 110

9.4. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	188	173
Zobowiązania z tytułu pożyczek	0	0
Pozostałe	114	0
Razem	302	173

* różnica wynikająca z zaokrągleń

9.5. Koszty związane z finansowaniem portfela

	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Inne	7	7
Razem	7	7

9.6. Leasing

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w pozycji prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	1 229	1 394
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 280	1 283
- krótkoterminowe	188*	173
- długoterminowe	1 092	1 110
	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	165	108
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	54	29

* różnica wynikająca z zaokrągleń

9.7. Charakter i kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na swój rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa przeprowadziła istotną, jednorazową transakcję polegającą na wniesieniu 100% akcji MW Rail S.A. do VR Factory Games S.A., obecnie Sigma Defence S.A., w zamian za akcje nowej emisji Sigma Defence S.A. W dniu 7 maja 2026 r., w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Sigma Defence S.A., M.W. Trade S.A. objęła 70% akcji tej spółki i od tego dnia sprawuje nad nią kontrolę.

Przed przeprowadzeniem transakcji M.W. Trade S.A. posiadała 80% akcji MW Rail S.A. Po wniesieniu akcji MW Rail S.A. do Sigma Defence S.A. Grupa sprawuje kontrolę nad MW Rail S.A. pośrednio poprzez Sigma Defence S.A., która posiada 100% akcji MW Rail S.A. Efektywny udział Grupy w MW Rail S.A. wynosi 70%. Transakcja nie skutkowała zatem utratą kontroli nad MW Rail S.A., natomiast spowodowała zmianę udziału Grupy w tej spółce z 80% do 70%.

Na dzień objęcia kontroli Sigma Defence S.A. nie spełniała definicji przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3. W konsekwencji objęcie kontroli nad Sigma Defence S.A. nie zostało rozliczone jako połączenie jednostek gospodarczych zgodnie z MSSF 3. Dla celów ustalenia sposobu rachunkowego ujęcia transakcji Grupa uwzględniła jej treść ekonomiczną i zastosowała MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, a w zakresie odpowiednim dla mechaniki i prezentacji transakcji wykorzystata również wytyczne dotyczące przejęć odwrotnych zawarte w MSSF 3, stosowane przez analogię zgodnie z MSR 8.

Dla potrzeb ustalenia wartości usługi uzyskania notowania MW Rail S.A. została potraktowana jako jednostka przejmująca rachunkowo, natomiast Sigma Defence S.A. jako jednostka przejmowana rachunkowo. Wartość godziwą instrumentów kapitałowych przyjętych do rozliczenia ustalono w oparciu o wartość godziwą MW Rail S.A., określoną na podstawie niezależnej wyceny na kwotę 29,989 tys. PLN, oraz strukturę udziałów powstałą w wyniku transakcji.

Rozliczenie transakcji przedstawiało się następująco:

	tys. PLN
Wartość godziwa instrumentów kapitałowych przyjęta do rozliczenia	4 284
Wartość godziwa identyfikowalnych aktywów netto Sigma Defence S.A.	(74)
Koszt usługi uzyskania notowania ujęty w wyniku finansowym	4 210

Nadwyżka wartości godziwej instrumentów kapitałowych przyjętych do rozliczenia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto Sigma Defence S.A., w kwocie 4.210 tys. PLN, stanowiła wartość usługi uzyskania notowania giełdowego i została jednorazowo ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych okresu. Z uwagi na fakt, że Sigma Defence S.A. na dzień objęcia kontroli nie spełniała definicji przedsięwzięcia, w związku z transakcją nie rozpoznano wartości firmy.

Transakcja wpłynęła również na strukturę kapitału własnego Grupy. Skutki kapitałowe wynikające z rozliczenia transakcji zostały przypisane pomiędzy właścicieli Jednostki Dominującej oraz udziały niekontrolujące. Z kwoty 4.284 tys. PLN kwota 2.999 tys. PLN została przypisana właścicielom Jednostki Dominującej, natomiast kwota 1.285 tys. PLN udziałom niekontrolującym. Zmiana efektywnego udziału Grupy w MW Rail S.A. z 80% do 70%, przy zachowaniu kontroli nad tą spółką, została rozliczona jako transakcja kapitałowa z udziałowcami niekontrolującymi, bez wpływu na wynik finansowy Grupy. Skutek tej zmiany ujęty bezpośrednio w kapitale własnym wyniósł 179 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym miała również miejsce zmiana udziału Grupy w MW Sigma Trade Sp. z o.o. wynikająca z podwyższenia kapitału tej spółki, przy zachowaniu kontroli przez Grupę. Transakcja ta została rozliczona bezpośrednio w kapitale własnym jako transakcja z udziałowcami niekontrolującymi, a jej skutek wyniósł 844 tys. PLN. Łączny wpływ zmian udziałów w jednostkach zależnych przy zachowaniu kontroli, ujęty w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym, wyniósł 1.023 tys. PLN.

Transakcja dotycząca Sigma Defence S.A. miała zasadniczo charakter niepieniężny. Koszt usługi uzyskania notowania w kwocie 4.210 tys. PLN nie powodował wypływu środków pieniężnych i w rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym metodą pośrednią został uwzględniony jako korekta wyniku z tytułu pozycji niepieniężnej. Środki pieniężne przejęte wraz z Sigma Defence S.A. na dzień objęcia kontroli w wysokości 159 tys. PLN zostały zaprezentowane w działalności inwestycyjnej. Zmiany stanu należności, zobowiązań i rezerw prezentowane w działalności operacyjnej zostały ustalone z wyłączeniem sald przejętych na dzień objęcia kontroli, które nie stanowiły przepływów pieniężnych okresu.

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

Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji (tj. na 30.09.2026 roku) zgodnie z wiedzą MWT (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

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

* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

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

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

Struktura akcjonariatu Sigma Defence S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

Akcionariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
M.W. Trade S.A.*	183 945 249	70,00%
Sylwester Pruchniewski	45 986 312	17,50%
Pozostali akcjonariusze	32 847 366	12,50%
Razem	262 778 927	100,00%

* podmiot zależny od Beyondream Investments Ltd., wobec którego podmiotem dominującym jest Pan Rafał Wasilewski, Prezes Zarządu

W okresie 20 kwietnia 2026 roku - 7 maja 2026 roku miało miejsce opisane w pkt 1 wejście spółki Sigma Defence (poprzednio VR Factory Games S.A.) do Grupy Kapitałowej. W okresie sprawozdawczym, w dniu 7 maja 2026 roku, zgodnie z wiedzą MWT (na podstawie ustawowych zawiadomień), nie wystąpiły zmiany w strukturze udziałów Sigma Defence inne niż wynikające z ww. transakcji.

Struktura akcjonariatu MW Rail S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą MWT, wystąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu MWR:

- w dniu 20 kwietnia 2026 roku miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki VRFG (obecnie Sigma Defence), którego porządek obrad obejmował m.in. podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego VRFG, z wyłączeniem prawa poboru istniejących akcjonariuszy, w drodze emisji nowych akcji, które zostały zaoferowane spółce MWT oraz Inwestorowi i pokryte aportem w postaci 100% akcji MWR,
- w dniu 20 kwietnia 2026 roku w wykonaniu ww. uchwały miało miejsce podpisanie pomiędzy MWT, Inwestorem a VRFG umów przeniesienia akcji MWR oraz umów objęcia wyemitowanych przez VRFG akcji nowej emisji; w dniu 28 kwietnia 2026 roku dokonano wpisu w rejestrze akcjonariuszy prowadzonym dla MWR zbycia przez MWT i Inwestora wszystkich posiadanych akcji w MWR na rzecz VR Factory Games S.A.
- w dniu 15 czerwca 2026 r. rozpoczął się proces połączenia spółek Sigma Defence jako spółki przejmującej z jej spółką zależną MWR jako spółką przejmowaną i uzgodniony i podpisany został plan połączenia tych spółek.

Po dniu bilansowym, w dniu 1 września 2026 roku sąd rejestrowy właściwy dla Sigma Defence zarejestrował połączenie spółek, w wyniku czego Sigma Defence wstąpiła z tym dniem we wszystkie prawa i obowiązki MWR.

Struktura udziałów MW Sigma Trade Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2026 roku, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

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

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

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

W związku z połączeniem spółek SD i MWR i tym samym przejęciem spółki MWR przez spółkę Sigma Defence w dniu 1 września 2026 roku i wstąpieniem Sigma Defence w prawa i obowiązki spółki MWR, struktura udziałów MW Sigma Trade Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

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

Struktura udziałów MWT Investment Sp. z o. o. na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

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

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

Struktura udziałów MDW Kruszywa Sp. z o. o. na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą MWT, kształtowała się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z wiedzą MWT, nie wystąpiły zmiany w strukturze udziałów MDW Kruszywa.

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

Na 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń:

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	planowana data zakończenia	stan na 30.06.2026	stan na 31.12.2025
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	667	1 111
Razem		8 000		667	1 111

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

Zgodnie z MSSF 3 wynagrodzenie warunkowe stanowi element ceny nabycia i podlega wycenie w wartości godziwej. Zmiany szacunków dotyczących prawdopodobieństwa spełnienia warunku lub przewidywanego terminu jego realizacji będą ujmowane w wyniku finansowym w kolejnych okresach sprawozdawczych. Wartość godziwa została oszacowana z wykorzystaniem metody wartości oczekiwanej, uwzględniającej prawdopodobieństwo spełnienia warunku oraz przewidywany termin jego realizacji.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń wskazujących na istotny postęp procedury planistycznej ani przesłanek pozwalających uznać uchwalenie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego za wysoce prawdopodobne w dającej się przewidzieć perspektywie. W związku z powyższym wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego została oszacowana na poziomie bliskim zero.

Wartość godziwa wynagrodzenia warunkowego jest oparta na nieobserwowalnych danych wejściowych i stanowi wycenę zaklasyfikowaną do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13.

W ramach Grupy nie występują należności o charakterze warunkowym.

12. Wynagrodzenie kadry kierowniczej i struktura zatrudnienia

12.1. Wynagrodzenie kadry kierowniczej

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

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 487	1 109
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
łącznie kwota wynagrodzenia głównej kadry kierowniczej	1 487	1 109
W tym:		
Zarząd jednostki dominującej	603	488
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	155	151
Zarządy - jednostki zależne	617	392
- w tym wynagrodzenie dla członków Zarządu jednostki dominującej	205	97
Rady Nadzorcze - jednostki zależne	112	78
- w tym wynagrodzenie dla członków RN jednostki dominującej	9	0
łącznie kwota wynagrodzenia głównej kadry kierowniczej	1 487	1 109

12.2. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie (w przeliczeniu na pełne etaty) w Grupie Kapitałowej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2025 roku kształtowało się następująco:

	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 (liczba etatów)	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 (liczba etatów)
Zarząd Spółki	9,48	5,86
Administracja, Dział FK	9,75	4,25
Dział sprzedaży	2,24	0
Produkcja	16,34	0
Razem	37,81	10,11

13. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec M.W. Trade S.A. jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski (powiązanie osobowe przez udziały posiadane przez Członka Zarządu).

Poniżej zaprezentowano łączne kwoty transakcji zawartych między Grupą a pozostałymi stronami powiązanymi (w tym osobowo) w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku. Transakcje między Spółką a jej Jednostkami Zależnymi będącymi podmiotami powiązanymi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce. Stosowne informacje znajdują się w punkcie 0 drugiej części niniejszego raportu zawierającej jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki M.W. Trade S.A.

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostki powiązane					
Beyondream Investments Limited	1H 2026	0	0	0	0
	2025	0	0	0	0
Transakcje z udziałem Zarządu, Rady Nadzorczej i głównej kadry kierowniczej (nota nie uwzględnia wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członków Zarządu, wynagrodzenia Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, które zostało zaprezentowane w notce 12 sprawozdania skonsolidowanego)					
	1H 2026	0	0	0	0
	2025	0	0	0	0

14. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu, na który sporządzono niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy miały miejsce następujące zdarzenia mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy:

- w dniu 10 lipca 2026 roku, w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym przez Skarb Państwa – 3 Regionalną Bazę Logistyczną w Krakowie, dotyczącym dostawy 50 kompletów spycharek gąsienicowych wraz z możliwością skorzystania przez Zamawiającego z prawa opcji obejmującego dostawę dodatkowo do 20 kompletów koparek gąsienicowych, Krajowa Izba Odwoławcza uwzględniła odwołanie wniesione przez innego uczestnika postępowania. Oferta złożona przez MW Rail S.A., której następcą prawnym jest obecnie Sigma Defence S.A., opiewała na kwotę 67.001.646,09 zł brutto, a w przypadku realizacji prawa opcji na kwotę 93.802.304,53 zł brutto. Sigma Defence S.A. wniosła skargę do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Zamówień Publicznych na przedmiotowe orzeczenie, a także odwołanie od czynności wyboru kolejnej oferty. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wskazane postępowania pozostają w toku.
- w dniach 30 lipca 2026 roku oraz 18 sierpnia 2026 roku M.W. Trade S.A. udzieliła spółce zależnej Sigma Defence S.A. pożyczek o łącznej wartości 100 tys. zł;
- w dniu 1 września 2026 roku nastąpiła rejestracja połączenia Sigma Defence S.A. z MW Rail S.A. W wyniku połączenia Sigma Defence S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej;
- w dniu 18 września 2026 roku Sigma Defence S.A. podpisała z Renault Trucks SAS list intencyjny dotyczący potencjalnej współpracy w zakresie pozycjonowania oferty Renault Trucks SAS w segmencie pojazdów logistycznych dla Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej oraz pojazdów specjalnych;
- w dniu 24 września 2026 roku podmiot powiązany udzielił spółce MWT Investment Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 260 tys. zł. Pozyskane środki zostały przeznaczone na wcześniejszą spłatę części finansowania udzielonego przez M.W. Trade S.A., w tym spłatę po dniu bilansowym kwoty 250 tys. zł.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które wymagałyby ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

15. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu półrocznego

15.1. Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły.

15.2. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

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

15.3. Sezonowość działalności

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

15.4. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

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

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku opisano w notach poniżej.

15.5.1. Obciążenie podatkowe

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

	okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. (niebadane)	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (niebadane)	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (niebadane)
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	83	83	(34)	(53)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>83</u>	<u>83</u>	<u>(34)</u>	<u>(53)</u>

15.5.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(6 990)	(9 548)	(875)	(1 750)
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	83	83	(34)	(53)
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 9%	(629)	(859)	(79)	(157)
Różnice o charakterze trwałym-koszty niestanowiące kosztów podatkowych	24	28	4	6
Różnice o charakterze trwałym - koszt usługi pozyskania notowania	379	379	0	0
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego – w tym odwrócenie odpisów aktualizujących aktywo oraz zweryfikowana szacunkowa wartość odpisu rezerwy na odroczony podatek	51	51	13	13
Nieujęte straty podatkowe	258	484	27	85
Podatek według stawki efektywnej	83	83	(34)	(53)

Głównymi czynnikami wpływającymi na odchylenie efektywnej stawki podatkowej Grupy od ustawowej stawki podatku dochodowego w okresie bieżącym są koszty usługi pozyskania notowania giełdowego (MSSF 2) oraz nieutworzone aktywa na podatek odroczony. Pozycja dotycząca kosztów pozyskania notowania odzwierciedla efekt podatkowy jednorazowego kosztu księgowego ujętego w skonsolidowanym wyniku finansowym w kwocie 4 210 107,05 PLN z tytułu odwrotnego przejścia Sigma Defence S.A. Ponieważ koszt ten ma charakter czysto konsolidacyjny i nie stanowi kosztu uzyskania przychodów w rozumieniu przepisów ustawy o CIT, wygenerował on trwałą różnicę podatkową, która istotnie zwiększyła efektywną stawkę podatkową Grupy w bieżącym okresie. Dodatkowo Grupa odstąpiła od rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego zarówno od strat podatkowych, jak i od ujemnych różnic przejściowych, z uwagi na brak wystarczającego uprawdopodobnienia wygenerowania przyszłego dochodu podatkowego pozwalającego na ich realizację.

W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2025 roku główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej było wystąpienie straty podatkowej, dla której Grupa rozwiązała dotychczas ujęte aktywo na podatek odroczony lub odstąpiła od jego tworzenia w odniesieniu do tych spółek z Grupy, dla których występowało niskie prawdopodobieństwo osiągnięcia przyszłego dochodu do opodatkowania.

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości

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

15.5.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Koszty przyszłych okresów	0	0	0	0
Rezerwa brutto na podatek odroczony	0	0		
Rezerwa netto na podatek odroczony	0	0		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0	0

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	11	41	(30)	0
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	26	117	(91)	11
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	8	18	(10)	0
Straty podatkowe z lat ubiegłych	6 759	6 759	0	0
Korekty dot. strat podatkowych	(6 087)	(6 087)	0	0
Odwrócenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	(554)	0	0
Odwrócenie w 2023 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(151)	(151)	0	0
Odwrócenie w 2024 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	(15)	(15)	0	0
Korekta aktywa z tytułu podatku odroczonego z lat ubiegłych	48	0	48	0
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	45*	129*	83*	(11)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	45	129*	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			83	(11)

* różnica w wartości wynika z zaokrągleń

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Grupa nie utworzyła aktywo na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2025 roku utworzone aktywo na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej wynosił 81 tysięcy PLN. Grupa nie ujmuje w aktywach z tytułu podatku odroczonego wszystkich strat z lat ubiegłych ze względu na niskie prawdopodobieństwo ich rozliczenia.

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

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca nie zaciągała kredytu lub pożyczki i nie posiada zobowiązań z tego tytułu. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiła emisja, wykup ani spłata obligacji. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa nie posiadała zobowiązań ani należności z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Ponadto w okresie sprawozdawczym spółka zależna Sigma Defence S.A. przeprowadziła emisję 229 931 561 akcji, które zostały objęte przez Spółkę Dominującą oraz inwestora zewnętrznego. Z perspektywy Grupy transakcja ta stanowi emisję instrumentów kapitałowych przez jednostkę zależną i skutkowałą zmianą poziomu udziałów niekontrolujących. Szczegółowe informacje dotyczące przeprowadzonej emisji oraz jej wpływu na strukturę kapitałową Grupy zostały zaprezentowane w nocie 9.7.

15.9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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

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

Nie wystąpiły zmiany organizacji Grupy poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu, w szczególności w punkcie 10 części pierwszej niniejszego sprawozdania.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2026 rok.

15.12. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

15.13. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółek z Grupy

Na 30 czerwca 2026 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności spółek należących do Grupy, poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu.

15.14. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółki działające w ramach Grupy Kapitałowej nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji. Informacje o udzielonych poręczeniach w latach poprzednich zostały opisane w punkcie 0 niniejszego Sprawozdania oraz w punkcie II.5 Sprawozdaniu z działalności Grupy i Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.

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

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

CZĘŚĆ 2

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

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

	Nota	okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Działalność kontynuowana					
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	13.3	199	398	154	327
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności	13.6	(3)	(7)	(4)	(7)
Zysk (strata) związany z portfelem wierzytelności		196	391	150	320
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności		(283)	(283)	4	(4)
Amortyzacja		(88)	(173)	(50)	(116)
Zużycie materiałów i energii		(25)	(48)	(16)	(27)
Usługi obce		(218)	(380)	(135)	(265)
Podatki i opłaty		(50)	(85)	(30)	(48)
Koszty świadczeń pracowniczych		(726)	(1 493)	(574)	(1 123)
Pozostałe koszty		(41)	(69)*	(14)	(26)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(1 235)	(2 140)	(664)*	(1 289)
Pozostałe przychody operacyjne		104	256	28	41
Pozostałe koszty operacyjne		(28)	(32)	(1)	(2)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(1 159)	(1 916)	(635)*	(1 250)
Przychody finansowe		18 817	18 827	103	202
Koszty finansowe		(21)	(46)	(11)	(24)
Zysk (strata) brutto		17 637	16 865	(543)	(1 071)*
Podatek dochodowy	8	(3 574)	(3 574)	0	0
Zysk (strata) netto		14 063	13 291	(543)	(1 071)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		14 063	13 291	(543)	(1 071)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		5,51	5,21	(0,21)	(0,42)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		5,51	5,21	(0,21)	(0,42)

*różnica wynikająca z zaokrągleń

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

	okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Zysk (strata) netto za okres	14 063	13 291	(543)	(1 071)
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	14 063	13 291	(543)	(1 071)
Całkowity dochód na jedną akcję w zł:				
– podstawowy za okres	5,51	5,21	(0,21)	(0,42)
– rozwodniony za okres	5,51	5,21	(0,21)	(0,42)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 30 czerwca 2026 roku

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:		2 142	2 216
- prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	13.6	1 038	1 089
Wartości niematerialne		90	102
Inwestycje w jednostki zależne	0	24 183	5 100
Aktywa finansowe (długoterminowe)	0	11 868	10 782
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	0	0
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0
		38 283	18 200
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	0	1 315	1 008
Pozostałe aktywa		113	545
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	719	4 281
		2 147	5 834
SUMA AKTYWÓW		40 430	24 034
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9	255	255
Kapitał rezerwowy	10	583	583
Kapitał zapasowy	11	14 780	17 873
Zyski zatrzymane, w tym:		19 435	3 050
-wynik finansowy		13 291	(3 094)
		35 053	21 761
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	13.4	931	947
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 574	0
		4 505	947
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	13.5	185	162
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania		687	1 164
		872	1 326
Zobowiązania razem		5 377	2 273
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		40 430	24 034

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	16 865	(1 071)
Korekty o pozycje:	(19 779)	1 402
Amortyzacja	173	116
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(702)	1 328
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(352)	168
Przychody z tytułu odsetek	(19)	(190)
Koszty z tytułu odsetek	46	24
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11	(7)
Zmiana stanu rezerw	(123)	(37)
Inne pozycje bezgotówkowe (zysk z tytułu wymiany aktywów)	15 (18 813)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 913)*	331
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	(16)
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych	(540)	(100)
Odsetki otrzymane	19	190
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(521)	74
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(83)	(73)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Spłata pożyczek/kredytów	0	0
Wydatki na skup akcji własnych	0	0
Odsetki zapłacone	(45)	(24)
Odsetki otrzymane	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(128)	(97)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 562)	308
Środki pieniężne na początek okresu	4 281	10 767
Środki pieniężne na koniec okresu	719	11 075
W tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	11	0
* różnica wynika z zaokrągleń		

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*	Zyski zatrzymane	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2026 r.	255	17 873	3 050	583	-	21 761
Przeniesienie wyniku za 2025 r.	-	(3 094)	3 094	-	-	0
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2026 roku	-	-	13 291	-	-	13 291
Zaokrąglenia	-	1	-	-	-	1
Na 30 czerwca 2026 r.	255	14 780	19 435	583	0	35 053
Na 1 stycznia 2025 r.	255	20 114	3 903	583	-	24 855
Przeniesienie wyniku za rok 2024	-	(2 241)	2 241	-	-	0
Całkowity dochód za rok 2025	-	-	(3 094)	-	-	(3 094)
Na 31 grudnia 2025 r.	255	17 873	3 050	583	0	21 761
Na 1 stycznia 2025 r.	255	20 114	3 903	583	-	24 855
Przeniesienie wyniku za 2024 r.	-	(2 241)	2 241	-	-	0
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2025 roku	-	-	(1 071)	-	-	(1 071)
Na 30 czerwca 2025 r.	255	17 873	5 073	583	0	23 784

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

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade S.A. (Spółka, Emitent, Jednostka, MWT) powstała w 2004 roku z przekształcenia Biura Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o.o. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu 16 października 2007 roku na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki z 6 sierpnia 2007 roku. W drugim kwartale 2023 roku Spółka stała się jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej poprzez objęcie kontrolą dwóch spółek zależnych MW Rail S.A. (Jednostka Zależna, MWR) i spółki funkcjonującej obecnie pod nazwą MWT Investment Sp. z o.o. (Jednostka Zależna, MWTI). Pod koniec drugiego kwartału 2025 roku spółka zależna MWT Investment Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o.o. (Jednostka Zależna, MDW Kruszywa), która od tego momentu wchodzi w skład Grupy Kapitałowej. W trzecim kwartale 2025 roku spółka zależna MW Rail S.A. zawiązała z osobą fizyczną niepowiązaną z M.W. Trade S.A. spółkę pod firmą MW Sigma Trade Sp. z o.o. (Jednostka Zależna, MWST), która od tego czasu również wchodzi w skład Grupy Kapitałowej.

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

Szczegółowe informacje i wyjaśnienia zawierają punkty 0 oraz 0 niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zgodnie ze Statutem czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000286915. Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286.

Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji przedstawiają się następująco:

firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
siedziba (adres):	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
telefon:	+48 (071) 790 20 50
faks:	+48 (071) 790 20 55
adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl

Akcje M.W. Trade S.A. znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Rafał Wasilewski.

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza („RN”), w skład której wchodzi Komitet Audytu.

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2026 roku był następujący:

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

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 18 sierpnia 2026 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Ireneusza Wąsowicza z funkcji Członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 18 sierpnia 2026 roku,
- w dniu 19 sierpnia 2026 roku Pan Rafał Wasilewski, na podstawie uprawnienia wynikającego z §15 ust. 3 i 4 Statutu Spółki, złożył do Spółki oświadczenie o powołaniu do Rady Nadzorczej Pana Sergiusza Borystawskiego z dniem 19 sierpnia 2026 roku..

Skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu był następujący:

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

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2026 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 30 czerwca 2026 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2025 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmuje dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmuje dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku, dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez niezależną firmę audytorską.

Dnia 30 września 2026 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez UE. . Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR, Rada) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522).

Ponadto wybrane dane objaśniające zawierają dodatkowe informacje zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755 z późn. zm.).

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności przez M.W. Trade S.A. Zarząd przeprowadził ocenę zdolności Spółki do kontynuacji działalności, uwzględniając prognozowane przepływy pieniężne oraz informacje dostępne do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji.

W ocenie uwzględniono ograniczony poziom dostępnych środków pieniężnych, potrzeby związane z regulowaniem bieżących zobowiązań oraz sytuację finansową jednostek powiązanych. Dodatni wpływ rozliczenia transakcji aportowej na wynik Spółki miał charakter niepieniężny i nie zwiększył jej zasobów gotówkowych.

Działania służące zapewnieniu płynności obejmują pozyskanie finansowania pożyczkowego oraz uzyskanie wpływów związanych z wykorzystaniem aktywów kolejowych Grupy w działalności leasingowej. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji działania te pozostają w toku, a ich realizacja zależy od zakończenia uzgodnień i spełnienia odpowiednich warunków.

Po dniu bilansowym, we wrześniu 2026 r., Spółka otrzymała od MWT Investment spłatę pożyczki w wysokości 250 tys. zł. Spłata została sfinansowana ze środków pozyskanych przez tę jednostkę od podmiotu powiązanego i została uwzględniona w ocenie aktualnej płynności Spółki.

W przypadku opóźnienia lub niewystarczającej realizacji podstawowych źródeł finansowania Zarząd rozważa dodatkowe działania, w tym sprzedaż posiadanych lokali biurowych. Sprzedaż ta stanowi rozwiązanie rezerwowe, którego uruchomienie będzie zależało od rozwoju sytuacji płynnościowej oraz warunków rynkowych. Zarząd rozważa również możliwość pozyskania dodatkowej płynności poprzez sprzedaż części posiadanego pakietu akcji w jednostce zależnej. Zarząd analizuje również możliwości ograniczenia wydatków, z uwzględnieniem zobowiązań wynikających z zawartych umów i kosztów nieuniknionych.

Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd uznaje przyjęcie założenia kontynuacji działalności za zasadne. Jednocześnie ograniczony poziom środków pieniężnych oraz zależność płynności od terminowej realizacji opisanych działań wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności. Sprawozdanie nie zawiera korekt, które mogłyby być konieczne, gdyby założenie kontynuacji działalności okazało się niezasadne.

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

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na monitorowanie ryzyk mogących wpływać na zdolność Spółki do kontynuowania działalności. Kluczowe znaczenie mają ryzyko płynności oraz ryzyko związane z możliwością dalszego finansowania działalności spółek zależnych. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności sytuacja finansowa Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją ekonomiczną podmiotów Grupy, poziomem generowanych przez nie przepływów pieniężnych oraz skutecznością pozyskiwania i realizacji kontraktów. Zarząd na bieżąco analizuje te czynniki i podejmuje działania mające na celu utrzymanie zdolności Spółki do terminowego regulowania zobowiązań i kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Opis kluczowych zdarzeń oraz wskazanie kluczowych ryzyk, na które narażona jest Spółka, zawarto w punkcie 18 niniejszego sprawozdania. Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Spółki przedstawiono w punkcie 22 niniejszego sprawozdania.

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

Spółka, zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku, sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, zatwierdzonym do publikacji 23 kwietnia 2026 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, oraz zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 roku, które zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 3 pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

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

Zarząd M.W. Trade S.A. nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

Ważniejsze oszacowania i oceny dokonane w związku z zastosowaniem zasad rachunkowości

Sporządzenie skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu dokonania osądów, szacunków i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz wykazywane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji i opierają się na doświadczeniach historycznych oraz innych czynnikach uznawanych za racjonalne w danych okolicznościach. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Poza osądami i szacunkami opisanymi w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. istotne znaczenie dla sporządzenia niniejszego sprawozdania miały w szczególności:

określenie wartości godziwej zapłaty przekazanej w ramach transakcji nabycia kontroli nad Sigma Defence S.A., w tym identyfikacja i wycena składników rozliczenia transakcji oraz zapłaty warunkowej;

wycena inwestycji w jednostkach zależnych, w szczególności Sigma Defence S.A., oraz ocena poprawności wartości bilansowej tych aktywów;

ocena występowania przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych oraz określenie ich wartości odzyskiwalnej na potrzeby przeprowadzonych testów na utratę wartości;

ocena znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego aktywów finansowych, w szczególności pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym, oraz ustalenie wysokości odpisów na oczekiwane straty kredytowe zgodnie z MSSF 9;

ocena prawdopodobieństwa realizacji przyszłych dochodów podatkowych umożliwiających wykorzystanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz ustalenie kwoty podlegającej ujęciu.

Zarząd ocenia, że przyjęte założenia i szacunki są racjonalne oraz oparte na najlepszej wiedzy dostępnej na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

4. Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd monitoruje działalność finansową Jednostki jako jeden segment operacyjny w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności.

Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Zarząd analizuje sytuację finansową Jednostki na podstawie sprawozdań finansowych.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych, nie rozpoznała ani nie odwróciła odpisu z tytułu utraty ich wartości oraz nie poczyniła zobowiązań na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

6. Wartości niematerialne

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych oraz nie rozpoznała ani nie odwróciła odpisu z tytułu utraty ich wartości.

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nie różni się od ich wartości bilansowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2026 roku wyniosła 719 tys. PLN (na 31 grudnia 2025 roku: 4,281 tys. PLN).

	30.06.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w banku	719	1 281
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania	11	0
Lokaty krótkoterminowe	0	3 000
Razem	719	4 281

Szczegółowa informacja na temat zmian zadłużenia, w ramach inicjatywy dotyczącej ujawnień zadłużenia netto znajduje się w tabelach poniżej:

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	Stan na 31.12.2025	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.06.2026
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 108	87	46		(128)	1 113
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 281				(3 562)	719

Pozycja	Stan na 31.12.2024	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.06.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	427		24		(98)	353
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 768				307	11 075

8. Podatek dochodowy

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

	okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
<i>Podatek dochodowy odroczony</i>	3 574	3 574	0	0

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

	okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.04.2025 do 30.06.2025	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	17 637	16 865	(543)	(1 071)
Efektywna stawka podatkowa	20%	21%	0%	0%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	3 574	3 574	0	0
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 9%	1 587	1 518	(48)	(96)
Efekt zastosowania stawki 19% dla zysków kapitałowych z wymiany aktywów	1 881	1 881		
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	4	5	4	5
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego – w tym odwrócenie odpisów aktualizujących aktywo oraz zweryfikowana szacunkowa wartość odpisu rezerwy na odroczony podatek	0	0	13	13
Nieujęte straty podatkowe	102	170	31	78
Podatek według stawki efektywnej	3 574	3 574	0	0

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka dokonała transakcji wymiany aktywów (wniesienie aktywów MW Rail S.A. w zamian za akcje Sigma Defence S.A.). Na dzień transakcji wymiana spełniała kryteria neutralności podatkowej zgodnie z art. 12 ust. 4d ustawy o CIT, w związku z czym nie powstało bieżące zobowiązanie podatkowe. Z tytułu powstałej dodatniej różnicy przejściowej w kwocie 18.813 tys. PLN, Spółka rozpoznała w wyniku finansowym rezerwę na podatek odroczony w wysokości 3.574 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Zarząd nie podjął decyzji o zbyciu inwestycji. Jednocześnie, w ramach działań służących zabezpieczeniu płynności Spółki, opisanych w nocie dotyczącej kontynuacji działalności, Zarząd bierze pod uwagę sprzedaż części posiadanego pakietu akcji w jednostce zależnej jako jedno z możliwych źródeł finansowania. W konsekwencji Zarząd nie zakłada, że związana z inwestycją dodatnia różnica przejściowa nie odwróci się w dającej się przewidzieć przyszłości. Spółka uznała zatem, że nie są spełnione przesłanki do zastosowania wyjątku określonego w MSR 12.39 i ujęła rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 3.574 tys. PLN. Do kalkulacji rezerwy zastosowano stawkę 19%, właściwą dla przychodów z zysków kapitałowych. Jednocześnie Spółka z bieżącej działalności operacyjnej wygenerowała stratę brutto w wysokości 1 947 tys. PLN. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości i zasadą ostrożności, Spółka podjęła decyzję o nierozpoznawaniu aktywa z tytułu podatku odroczonego od tej straty (według stawki 9% właściwej dla działalności operacyjnej Spółki). W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2025 roku efektywna stawka podatkowa uzyskała wartość 0% straty brutto. Główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej 9 % jest wystąpienie straty podatkowej, dla której Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczony.

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

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
<i>Rezerwa na podatek odroczony</i>				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - Inwestycja w Sigma Defence S.A.	3 574	0	3 574	0
Rezerwa brutto na podatek odroczony	3 574	0	3 574	0
Rezerwa netto na podatek odroczony	3 574	0	3 574	0
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	3 574	-
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie		41	(41)	0
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	0	107	(107)	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	0	18	(18)	0
Straty podatkowe z lat ubiegłych	6.641	6.641	0	0
Korekty dot. strat podatkowych	(6.087)*	(6.087)*	0	0
Odwrócenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	(554)	0	0
Odwrócenie w latach ubiegłych aktywa z tytułu podatku odroczonego	(166)	(166)	0	0
Odwrócenie w 2026 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego	166	0	166	0
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	0	0	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			3 574	0

*różnica wynikająca z zaokrągleń

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

- czy jednostka posiada wystarczające dodatnie różnice przejściowe dotyczące podatku płatnego do tej samej władzy podatkowej i tego samego podatnika, które spowodują pojawienie się kwot do opodatkowania, od których będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe lub niewykorzystane ulgi podatkowe przed wygaśnięciem prawa do ich rozliczenia/wykorzystania;

- czy jest prawdopodobne, że osiągnie zysk do opodatkowania, zanim wygaśnie prawo do rozliczenia nierozliczonych strat podatkowych lub wykorzystania niewykorzystanych ulg podatkowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczony powstały z tytułu straty podatkowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku. Spółka nie ujmuje w aktywach z tytułu podatku odroczonego strat z lat ubiegłych ze względu na niskie prawdopodobieństwo ich rozliczenia.

Straty podatkowe z lat ubiegłych możliwe do wykorzystania w kolejnych latach według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku (Spółka nie aktywowała strat podatkowych, bo nie przewiduje możliwości ich rozliczenia w przyszłości).			
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Rozliczenie straty podatkowej w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość straty podatkowej możliwej do wykorzystania w kolejnych latach</i>
2022	1.380	możliwość rozliczenia do 2027	1.380
2023	1.568	możliwość rozliczenia do 2028	1.568
2024	1.692	możliwość rozliczenia do 2029	1.692
2025	2.250	możliwość rozliczenia do 2030	2.250
łącznie	6.890		6.890

9. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku przedstawia się następująco:

	30.06.2026	31.12.2025
Kapitał akcyjny w złotych		
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	255 253,9	255 253,9
Razem	255 253,9	255 253,9

10. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy Spółki na 30 czerwca 2026 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku wynosił 583 tys. PLN.

11. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 30 czerwca 2026 roku wynosił 14 780 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2025 roku, a także na 31 grudnia 2025 roku był on na poziomie 17 873 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 25 czerwca 2026 r. postanowiło, aby stratę netto Spółki za rok 2025 w kwocie 3 094 tys. PLN pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki.

12. Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2026 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku, Spółka nie posiadała akcji własnych.

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

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

W ocenie Spółki wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna z wartością księgową. Aktywa jak i pasywa finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową (WIBOR 6M oraz WIBOR 3M).

Środki pieniężne i lokaty są aktywami krótkoterminowymi, zatem przyjęto, że dla nich wartość godziwa jest równa wartości księgowej.

Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych równa jest wartości bilansowej.

Stan na 30.06.2026 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	719	719	0
Aktywa finansowe	13 183	13 183	0
Zobowiązania			
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 116	1 116	0

Stan na 31.12.2025 roku:

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

13.1. Inwestycje w Jednostki Zależne

W roku 2023 Spółka objęła kontrolą dwie spółki zależne MW Rail S.A. i MWT Investment Sp. z o.o. (MWTI) tworząc z nimi Grupę Kapitałową. Pod koniec drugiego kwartału 2025 roku Spółka zależna MWTI nabyła 100% udziałów w Spółce MDW Kruszywa Sp. z o.o., która od tego momentu wchodzi w skład Grupy Kapitałowej. W trzecim kwartale 2025 roku Spółka zależna MWR zawiązała z osobą fizyczną niepowiązaną z MWT spółkę pod firmą MW Sigma Trade Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która od tego czasu również wchodzi w skład Grupy Kapitałowej. W drugim kwartale 2026 roku MWT objęła akcje spółki Sigma Defence w zamian za przeniesienie na rzecz Sigma Defence wkładu niepieniężnego (aportu) w postaci wszystkich posiadanych przez MWT akcji w MWR. Tym samym SD również stała się spółką wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej.

Głównym przedmiotem działalności MWR jest wynajem wagonów kolejowych, zaś MWTI jest działalność wydobywcza i usługowa w zakresie ropy, gazu, rud metali oraz innych surowców. Głównym przedmiotem działalności MDW Kruszywa jest wydobywanie żwiru, piasku, gliny i kaolinu, zaś MWST projektowanie, wytwarzanie i serwisowanie przyczep oraz naczep samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych oraz podwozi samochodowych.

Sigma Defence w drugim kwartale 2026 roku zakończyła proces transformacji działalności zapoczątkowany we wrześniu 2025 roku, którego efektem było odejście od działalności prowadzonej w sektorze gier VR oraz rozpoczęcie funkcjonowania w strukturze Grupy Kapitałowej MWT. W dniu 15 czerwca 2026 roku rozpoczął się opisywany wyżej proces połączenia spółek Sigma Defence i MWR, poprzez przejęcie spółki MWR przez spółkę Sigma Defence. W okresie sprawozdawczym działalność spółki Sigma Defence koncentrowała się na koordynacji i rozwoju przedsięwzięć w ramach spółek zależnych, oraz podejmowaniu działań zmierzających do pozyskania nowych kontraktów handlowych.

W wyniku wniesienia do Sigma Defence S.A. wkładu niepieniężnego w postaci wszystkich posiadanych akcji MW Rail S.A. Spółka objęła nowo wyemitowane akcje Sigma Defence S.A. Transakcja została ujęta jako wymiana aktywów finansowych skutkująca wyłączeniem z ksiąg rachunkowych inwestycji w MW Rail S.A. i początkowym ujęciem inwestycji w Sigma Defence S.A.

Wartość początkową inwestycji w Sigma Defence S.A. ustalono w oparciu o wartość godziwą otrzymanych instrumentów kapitałowych, odpowiadającą wartości emisyjnej akcji wydanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Sigma Defence S.A. Różnica pomiędzy wartością bilansową wyksięgowanej inwestycji w MW Rail S.A. a wartością godziwą otrzymanych akcji Sigma Defence S.A. została rozpoznana w przychodach finansowych jako zysk z rozliczenia transakcji wymiany aktywów kapitałowych.

Zarząd dokonał osądu, że przedmiotowa transakcja skutkowała powstaniem nowego składnika aktywów finansowych podlegającego odrębnej wycenie zgodnie z zasadami stosowanymi dla inwestycji w jednostki zależne w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Jednocześnie Zarząd zwraca uwagę, że z ekonomicznego punktu widzenia Grupa zachowała kontrolę nad działalnością prowadzoną przez MW Rail S.A., która po przeprowadzeniu transakcji kontynuowana jest za pośrednictwem Sigma Defence S.A.

Zgodnie z MSR 36 na koniec okresu sprawozdawczego zakończonego 30.06.2026 roku Spółka przeprowadziła analizę przesłanek wskazujących na to, że odpis utworzony w roku 2023 roku z tytułu utraty wartości jednostki zależnej MWT Investment Sp. z o.o. jest nadal zasadny.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Zarząd zidentyfikował przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości inwestycji w MW Sigma Trade Sp. z o.o. oraz Sigma Defence S.A., w szczególności związane z wczesnym etapem rozwoju prowadzonej działalności operacyjnej, ponoszonymi stratami oraz istotną zmianą założeń biznesowych względem planów przyjmowanych w poprzednich okresach. W związku z tym przeprowadzono testy na utratę wartości obu inwestycji.

W przypadku inwestycji w Sigma Defence S.A. wartość odzyskiwalną ustalono w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty zbycia. Podstawą wyceny był obserwowalny kurs giełdowy akcji Sigma Defence S.A. notowanych na rynku NewConnect wynoszący 0,181 zł na dzień 30 czerwca 2026 roku. Przy tym kursie wartość posiadanego przez Spółkę pakietu 183.945.249 akcji, odpowiadającego 70% udziałowi w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów, wynosiła około 33,3 mln zł wobec wartości bilansowej inwestycji wynoszącej 23,9 mln zł.

Zarząd przeanalizował wpływ ograniczonej zbywalności akcji serii M oraz ograniczonej płynności rynku. Dodatkowo przeprowadzono analizę wrażliwości, która wykazała, że wartość odzyskiwalna inwestycji spadłaby poniżej wartości bilansowej dopiero przy zastosowaniu dyskonta przekraczającego około 28% względem obserwowalnej wyceny rynkowej. Zarząd nie zidentyfikował przesłanek uzasadniających zastosowanie korekty o takiej skali.

W przypadku inwestycji w MW Sigma Trade Sp. z o.o. wartość odzyskiwalną określono w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W ramach aktualizacji założeń uwzględniono wykonanie pierwszego półrocza 2026 roku, przesunięcie części oczekiwanych przychodów na kolejne okresy oraz zwiększenie parametrów ryzyka przyjmowanych przy kalkulacji stopy dyskontowej. Mimo istotnego obniżenia prognozy przychodów na 2026 rok oraz zwiększenia ostrożności przy doborze założeń model wykazał wartość odzyskiwalną przewyższającą wartość bilansową inwestycji.

W rezultacie przeprowadzonych analiz Zarząd uznał, że na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość odzyskiwalna obu inwestycji przewyższa ich wartości bilansowe, wobec czego nie zachodziła konieczność rozpoznania odpisów z tytułu utraty wartości.

Okres zakończony 30 czerwca 2026 roku	Inwestycja w MW Rail S.A.	Inwestycja w MWT Investment Sp. z o. o.	Inwestycja w MW Sigma Trade Sp. z o. o	Inwestycja w Sigma Defence S.A.	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2026	5 100	490	-	-	5 590
Odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2026	0	(490)			(490)
Nabycia akcji/udziałów	0	0	540	23 913	24 453
Sprzedaż akcji/udziałów	0	0	(270)	0	(270)
Wymiana akcji/udziałów	(5100)	0	0	0	(5100)
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
Wartość na 30 czerwca 2026	0	0	270	23 913	24 183

Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku	Inwestycja w MW Rail S.A.	Inwestycja w MWT Investment Sp. z o. o.	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	5 000	490	5 490
Odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2025	0	(490)	(490)
Nabycia akcji/udziałów	100	0	100
Sprzedaż akcji/udziałów	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0
Wartość na 31 grudnia 2025	5 100	0	5 100

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku miały miejsce następujące transakcje kapitałowe dotyczące jednostek zależnych:

- Objęcie udziałów w MWST Sp. z o.o.: W dniu 5 marca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej MWST podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. Spółka MWT przystąpiła do MWST i objęła 10 799 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy (łączna wartość nominalna: 539 950,00 PLN), z łącznej liczby 36 000 nowych udziałów utworzonych w podwyższonym kapitale zakładowym MWST.
- Zbycie udziałów na rzecz MWTI Sp. z o.o.: W dniu 13 marca 2026 roku MWT zawarła ze spółką zależną MWTI umowę sprzedaży 5 399 udziałów w MWST o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 269 950,00 PLN. Cena sprzedaży udziałów została ustalona na poziomie ich wartości nominalnej i wynosiła 269 950,00 PLN. W związku z powyższym transakcja ta nie wywarła wpływu na wynik finansowy Spółki w I kwartale 2026 roku. Skutek rozporządzający w zakresie przejścia własności ww. udziałów na MWTI nastąpił z chwilą wpisu podwyższenia kapitału zakładowego MWST w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj. z dniem 19 marca 2026 roku.
- w dniu 20 kwietnia 2026 roku miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki VRFG (obecnie Sigma Defence), którego porządek obrad obejmował m.in. podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego VRFG, z wyłączeniem prawa poboru istniejących akcjonariuszy, w drodze emisji nowych akcji, które zostały zaoferowane spółce MWT oraz Inwestorowi i pokryte aportem w postaci 100% akcji MWR,
- w dniu 20 kwietnia 2026 roku w wykonaniu ww. uchwały miało miejsce podpisanie pomiędzy MWT, Inwestorem a VRFG umów przeniesienia akcji MWR oraz umów objęcia wyemitowanych przez VRFG akcji nowej emisji; w dniu 28 kwietnia 2026 roku dokonano wpisu w rejestrze akcjonariuszy prowadzonym dla MWR zbycia przez MWT i Inwestora wszystkich posiadanych akcji w MWR na rzecz VR Factory Games S.A.
- w dniu 15 czerwca 2026 r. rozpoczął się proces połączenia spółek Sigma Defence jako spółki przejmującej z jej spółką zależną MWR jako spółką przejmowaną i uzgodniony i podpisany został plan połączenia tych spółek.

Szczegółowy opis zmian w strukturze akcjonariatu Spółek Zależnych zaprezentowano w punkcie o pierwszej części niniejszego raportu dotyczącej sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.

13.2. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstały w wyniku udzielania podmiotom powiązanych pożyczek oraz średnio- i krótkoterminowych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku Spółka nie dokonała istotnej modyfikacji aktywów finansowych

	30.06.2026	31.12.2025
Portfel wierzytelności z umów porozumień	5	1 008
Pożyczki udzielone	13 178*	10 782
Pośrednictwo kredytowe	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	13 183	11 790
- krótkoterminowe	1 315	1 008
- długoterminowe	11 868	10 782

*zaokrąglenia

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku, jak i w okresie 6 miesięcy 2025 roku Spółka wyceniała utratę wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat oczekiwanych w związku z wymaganiami związanymi ze stosowania MSSF9.

W pierwszej połowie 2026 roku Spółka dokonała odpisu z tytułu utraty wartości wierzytelności na łączną kwotę 280 tys. zł z uwagi na potencjalną możliwość braku odzyskania środków z tytułu udzielonej pożyczki dla podmiotu powiązanego MWT Investment Sp. z o.o.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe MWT	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 czerwca 2026	13 215	0	1 260	(32)	0	(1 260)	13 183
31 grudnia 2025	11 819	0	980	(29)	0	(980)	11 790
30 czerwca 2025	7 602	0	0	(298)	0	0	7 304

Analiza przeterminowania należności finansowych na 30 czerwca 2026 roku, 31 grudnia 2025 roku i 30 czerwca 2025 roku:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sąd/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 czerwca 2026	13 215	13 215	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2025	11 790	11 790	0	0	0	0	0	0
30 czerwca 2025	7 304	7 304	0	0	0	0	0	0

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

13.3. Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności

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

	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Odsetki i prowizje z umów porozumień	20	82
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	378	245
Przychody prowizyjne	0	0
Razem	398	327

13.4. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	931	947
Razem	931	947

13.5. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	182	162
Pozostałe	3	0
Razem	185	162

13.6. Koszty związane z finansowaniem portfela

	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Inne	7	7
Razem	7	7

13.7. Leasing finansowy

Na 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała trzy aktywne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Umowy aktywne na 31 grudnia 2025 roku zawarte zostały w sierpniu 2022 roku, w lipcu 2025 roku z okresem obowiązywania wynoszącym 36 miesięcy oraz w grudniu 2025 roku z okresem obowiązywania wynoszącym 48 miesięcy. Umowa zawarta w sierpniu 2022 roku została dodatkowo przedłużona o kolejne 24 miesiące. Umowa zawarta w czerwcu 2022 roku zakończyła się w maju 2025 roku, a Spółka zakończyła leasing. W lutym 2026 Spółka zawarła nową umowę leasingu z okresem obowiązywania wynoszącym 25 miesięcy. W związku z powyższym, Spółka na dzień 30 czerwca 2026 roku posiada cztery aktywne umowy leasingowe.

	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	1 038	1 089
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 113	1 108
- krótkoterminowe	182	161
- długoterminowe	931	947
	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	139	76
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	46	24

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

Nie wystąpiły.

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

Objęcie akcji Sigma Defence S.A. w zamian za aport akcji MW Rail S.A.

Na podstawie umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 23 marca 2026 r. Spółka wniosła do Sigma Defence S.A. wkład niepieniężny w postaci posiadanego 80% pakietu akcji MW Rail S.A. w zamian za nowo wyemitowane akcje Sigma Defence S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego Sigma Defence S.A. zostało zarejestrowane w KRS w dniu 7 maja 2026 r. W wyniku transakcji M.W. Trade S.A. objęła 183.945.249 akcji Sigma Defence S.A., stanowiących 70% kapitału zakładowego i praw głosu, uzyskując kontrolę nad tą spółką.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym dotychczasowa inwestycja w MW Rail S.A., której wartość bilansowa na dzień transakcji wynosiła 5.100 tys. PLN, została wyłączona z ksiąg, a inwestycję w Sigma Defence S.A. ujęto według kosztu zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości dotyczącą inwestycji w jednostki zależne.

Wartość początkową inwestycji w Sigma Defence S.A. ustalono na podstawie wartości wkładu niepieniężnego wniesionego przez Spółkę. Parametry transakcji, w tym cena emisyjna akcji Sigma Defence S.A. w wysokości 0,13 PLN za akcję, zostały uzgodnione w umowie inwestycyjnej. Podstawą ustalenia warunków wymiany była wycena 100% akcji MW Rail S.A. sporządzona przez niezależny podmiot, zgodnie z którą wartość MW Rail S.A. została określona na 29,989 tys. PLN. W ramach transakcji wyemitowano 229.931.561 akcji Sigma Defence S.A. po cenie emisyjnej 0,13 PLN za akcję, odpowiadających łącznej wartości 29.891 tys. PLN. M.W. Trade S.A. objęła 183.945.249 akcji o łącznej wartości 23.913 tys. PLN i w tej wartości ujęła inwestycję w Sigma Defence S.A.

Różnica pomiędzy wartością początkową inwestycji w Sigma Defence S.A. w kwocie 23.913 tys. PLN a wartością bilansową przekazanej inwestycji w MW Rail S.A. w kwocie 5.100 tys. PLN, tj. 18.813 tys. PLN, została ujęta w wyniku okresu w pozycji przychody finansowe. Po uwzględnieniu podatku odroczonego w kwocie 3.574 tys. PLN, wpływ transakcji na wynik netto okresu wyniósł 15.238 tys. PLN.

Ujęcie skutków opisanej transakcji wymagało zastosowania istotnego osądu Zarządu. Z perspektywy jednostkowego sprawozdania finansowego M.W. Trade S.A. doszło do wyłączenia z ksiąg inwestycji w MW Rail S.A. oraz rozpoznania nowej inwestycji w Sigma Defence S.A. W konsekwencji wartość początkową otrzymanej inwestycji ustalono na poziomie odpowiadającym wartości objętych akcji Sigma Defence S.A., wynikającej z warunków przeprowadzonego podwyższenia kapitału zakładowego.

Zarząd ocenił, że dla celów jednostkowego sprawozdania finansowego transakcja stanowiła wymianę aktywów kapitałowych skutkującą rozpoznaniem nowego składnika aktywów, którego wartość początkowa została ustalona na podstawie parametrów transakcji uzgodnionych pomiędzy jej stronami. W rezultacie różnica pomiędzy wartością bilansową wyłączonej inwestycji w MW Rail S.A. a wartością początkową inwestycji w Sigma Defence S.A. została rozpoznana w wyniku finansowym okresu jako przychód finansowy.

Jednocześnie Zarząd wskazuje, że z ekonomicznego punktu widzenia działalność prowadzona uprzednio przez MW Rail S.A. pozostaje w strukturze Grupy Kapitałowej, natomiast po przeprowadzeniu transakcji jest realizowana za pośrednictwem Sigma Defence S.A., która po dniu bilansowym przejęła MW Rail S.A. w drodze połączenia zarejestrowanego w dniu 1 września 2026 roku.

Transakcja miała charakter bezgotówkowy i nie powodowała przepływu środków pieniężnych.

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

Szczegółowy opis dotyczący zmian zobowiązań warunkowych Spółki znajduje się w punkcie o pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na dzień sprawozdawczy oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, natomiast podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski.

W ocenie Spółki wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości bilansowej. Aktywa finansowe Spółki obejmują przede wszystkim pożyczki udzielone jednostkom zależnym, których oprocentowanie oparte jest na zmiennych stawkach referencyjnych WIBOR powiększonych o marżę. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych wpływających na wysokość osiągniętych przychodów odsetkowych.

W drugim kwartale 2023 roku Spółka stała się jednostką dominującą poprzez objęcie kontroli nad spółkami MW Rail S.A. oraz MWT Investment Sp. z o.o., tworząc Grupę Kapitałową. Pod koniec drugiego kwartału 2025 roku spółka zależna MWT Investment Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce MDW Kruszywa Sp. z o.o., która od tego momentu weszła w skład Grupy Kapitałowej. W trzecim kwartale 2025 roku spółka zależna MW Rail S.A. zawiązała z osobą fizyczną niepowiązaną z M.W. Trade S.A. spółkę MW Sigma Trade Sp. z o.o., która również weszła w skład Grupy Kapitałowej. W drugim kwartale 2026 roku M.W. Trade S.A. objęła akcje spółki Sigma Defence S.A. w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci wszystkich posiadanych akcji MW Rail S.A. W rezultacie Sigma Defence S.A. stała się jednostką zależną Spółki. Następnie, w dniu 1 września 2026 roku, doszło do połączenia MW Rail S.A. ze spółką Sigma Defence S.A., która kontynuuje działalność prowadzoną dotychczas przez MW Rail S.A.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku.

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

Grupa Kapitałowa M.W. Trade S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r. (w tys. PLN)

		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych			Zakup od podmiotów powiązanych	Zakup udziałów od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Podmiot powiązany		Sprzedaż usług	Odsetki od pożyczki	Sprzedaż udziałów			Sprzedaż usług	Pożyczki udzielone	Sprzedaż udziałów	
	Beyondream Investments Limited	1H2026	0	0	0	0	0	0	0	0
		2025	0	0	0	0	0	0	0	0
	Zarząd Spółki	1H2026	0	0	0	0	0	0	0	0
		2025	0	0	0	1 124	0	0	0	84
	MWT Investment Sp. z o. o	1H2026	4	32	270***	0	0	1	0	270***
		2025*	6	43	0	0	0	1**	0	0
	MW Rail S.A.	1H2026	40	335	0	0	0	11	11 600	0
		2025*	90	543	0	0	0	7	10 800	0
	MDW Kruszywa Sp. z o.o.	1H2026	8	0	0	0	0	1	0	0
		2025*	2	0	0	0	0	1	0	0
	MW Sigma Trade Sp. z o.o.	1H2026	112	11	0	0	540****	27	1 300	0
		2025*	73	0	0	0	0	23	0	0
	Sigma Defence S.A.	1H2026	0	0	0	0	23 913*****	0	0	0
		2025*	0	0	0	0	0	0	0	0

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

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

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

***Sprzedaż udziałów MWST 19.03.2026

****Zakup udziałów MWST 05.03.2026

*****Aport akcji MWR 23 913 tys.

18. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę ma charakter inwestycyjny. Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę mogą powodować wystąpienie jednego lub kilku rodzajów ryzyka. Do głównych instrumentów finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku należały pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz środki pieniężne. Pożyczki udzielone jednostkom zależnym stanowiły najistotniejszą kategorię aktywów finansowych Spółki i służą finansowaniu działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy. W bilansie ujmowane są również inne instrumenty finansowe, w szczególności należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, powstające bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

Wśród głównych rodzajów ryzyk wynikających z posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych należy wyróżnić ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko koncentracji. Typowym ryzykiem jest również ryzyko cen rynkowych towarzyszące wszystkim posiadanym przez Spółkę instrumentom finansowym.

Podstawowe zagrożenia, cele i zasady zarządzania każdym z ryzyk zostały omówione w punkcie II.14 Sprawozdania z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.

18.1. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Wysokość przychodów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych.

Oprocentowanie stałe

według stanu na 30 czerwca 2026 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, Wartości niematerialne oraz Prawo do użytkowania aktywa z tyt. leasingu	-	-	-	-	-	-	2 232	2 232
Aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	3 574	3 574
Pozostałe aktywa	113	-	-	-	-	-	24 183	24 296
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	35 053	35 053
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	3	-	-	-	-	-	-	3

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 30 czerwca 2026 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	719	-	-	-	-	-	-	719
Aktywa finansowe	1 315	-	11 868	-	-	-	-	13 183
Zobowiązania z tytułu leasingu	182	745	29	157	-	-	-	1 113
Pozostałe zobowiązania	687	-	-	-	-	-	-	687

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2025 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, Wartości niematerialne oraz Prawo do użytkowania aktywa z tyt. leasingu	-	-	-	-	-	-	2 318	2 318
Aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	545	-	-	-	-	-	5 100	5 645
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	21 761	21 761
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2025 roku

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 281	-	-	-	-	-	-	4 281
Aktywa finansowe	1008	-	10 782	-	-	-	-	11 790
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	162	260	687	-	-	-	-	1 109
Pozostałe zobowiązania	1 164	-	-	-	-	-	-	1 164

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu aktualizowane jest w okresach miesięcznych, kwartalnych, półrocznych i rocznych. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2026 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 27 506 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 55 011 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 55 011 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na 31 grudnia 2025 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 40 800 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 81 600 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 81 600 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

18.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest ryzykiem niewywiązania się kontrahentów lub innych dłużników z ich zobowiązań wobec Grupy, skutkującym powstaniem straty finansowej.

Główną ekspozycję Jednostki Dominującej na ryzyko kredytowe stanowią pożyczki udzielone jednostkom zależnym. Zarząd monitoruje na bieżąco sytuację finansową spółek zależnych, analizuje realizację ich planów operacyjnych, poziom płynności oraz zdolność do terminowej obsługi zobowiązań. Ocena oczekiwanych strat kredytowych dokonywana jest na każdy dzień bilansowy z uwzględnieniem aktualnych informacji dotyczących sytuacji ekonomicznej poszczególnych podmiotów.

Grupa nie posiada aktualnie zobowiązań z tytułu kredytów, obligacji ani wykupów. W skład zobowiązań pozabilansowych wchodzi poręczenia kredytów udzielonych przez Bank Pekao S.A., związane z historycznie świadczonymi usługami pośrednictwa kredytowego.

W odniesieniu do pożyczek udzielonych jednostkom zależnym Zarząd dokonuje indywidualnej oceny ryzyka kredytowego oraz oczekiwanych strat kredytowych, uwzględniając aktualną sytuację finansową poszczególnych podmiotów, poziom realizacji planów operacyjnych, płynność finansową oraz zdolność do regulowania zobowiązań. Na dzień 30 czerwca 2026 r. pożyczka udzielona spółce MWTI została zaklasyfikowana do Koszyka 3 zgodnie z MSSF 9, a jej wartość bilansowa brutto wynosiła 1.260 tys. PLN. W odniesieniu do tej ekspozycji rozpoznano pełny odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, w tym dodatkowy odpis w wysokości 280 tys. PLN ujęty w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r.

Pozostałe istotne pożyczki udzielone jednostkom zależnym, w szczególności spółkom MWR oraz MWST, są monitorowane pod kątem ryzyka kredytowego z uwzględnieniem ich sytuacji finansowej, realizowanych działań restrukturyzacyjnych i rozwojowych oraz istniejących niepewności związanych z kontynuacją działalności. Zarząd uznaje, że poziom utworzonych na dzień bilansowy odpisów aktualizujących odzwierciedla najlepszy szacunek oczekiwanych strat kredytowych dla tych ekspozycji.

W odniesieniu do należności handlowych nie zidentyfikowano zdarzeń wskazujących na istotny wzrost ryzyka kredytowego ponad poziom uwzględniony w kalkulacji oczekiwanych strat

kredytowych. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową kontrahentów oraz aktualizuje poziom odpisów zgodnie z wymogami MSSF 9.

18.3. Ryzyko związane z płynnością

Grupa narażona jest na ryzyko utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań w przypadku niewystarczającego poziomu wpływów pieniężnych w stosunku do ponoszonych wydatków. Źródłem tego ryzyka są przede wszystkim koszty stałe funkcjonowania jednostek Grupy, finansowanie działalności i rozwoju spółek zależnych oraz ewentualne opóźnienia w generowaniu przychodów z realizowanych kontraktów i projektów.

M.W. Trade S.A., jako jednostka dominująca, prowadzi obecnie działalność holdingowo-finansową, a jej główne wydatki związane są z kosztami funkcjonowania Spółki oraz finansowaniem podmiotów zależnych. Ryzyko płynności na poziomie Spółki zależy w szczególności od poziomu posiadanych środków pieniężnych, terminowej obsługi aktywów finansowych oraz dostępności źródeł finansowania wewnątrz Grupy.

W zakresie działalności prowadzonej przez Sigma Defence S.A., kontynuującą od 1 września 2026 r. działalność prowadzoną wcześniej przez MWR, na ryzyko płynności wpływa skuteczność wykorzystania posiadanego majątku, w tym taboru kolejowego. Brak kontraktów na wynajem lub dzierżawę wagonów może skutkować koniecznością ponoszenia kosztów stałych działalności oraz kosztów utrzymania i finansowania floty wagonów bez odpowiedniego pokrycia przychodami. Ryzyko płynności może być dodatkowo zwiększane przez konieczność ponoszenia kosztów parkowania niewykorzystywanego taboru na bocznicach.

Grupa prowadzi również działalność w segmentach obejmujących m.in. działalność wydobywczą, motoryzacyjną oraz obronną. W segmentach tych ryzyko płynności może wynikać z niższego od zakładanego poziomu sprzedaży, przesunięć harmonogramów realizacji kontraktów, opóźnień w płatnościach od odbiorców lub czasowego niedopasowania terminów wpływów i wydatków.

Grupa ogranicza ryzyko płynności poprzez bieżące monitorowanie przepływów pieniężnych, kontrolę kosztów, zarządzanie kapitałem obrotowym oraz utrzymywanie odpowiedniego poziomu dostępnych środków finansowych. Jednostka dominująca monitoruje sytuację finansową spółek zależnych i w razie potrzeby może uczestniczyć w finansowaniu ich działalności. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne opóźnienia w regulowaniu zobowiązań przez podmioty Grupy. Jednocześnie, mając na uwadze sytuację finansową Grupy oraz czynniki opisane w nocy dotyczącej kontynuacji działalności, terminowa realizacja zobowiązań w kolejnych okresach uzależniona jest w szczególności od realizacji planowanych przepływów pieniężnych, pozyskania finansowania oraz realizacji zakładanych kontraktów.

Ryzyko płynności również jest ryzykiem niesymetrycznym o wyłącznie negatywnym wpływie na funkcjonowanie Spółki. Dlatego też monitoring płynności odbywa się w nie rzadziej niż trybie, miesięcznym i rocznym, a zadaniem Działu Finansowego jest budowanie strategii finansowania w horyzoncie krótko- i średnioterminowym, niwelującej występowanie negatywnych skutków w działalności Spółki.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zapadalności zobowiązań finansowych według wartości bilansowej na 30 czerwca 2026 roku:

	<1rok	1–2 lat	2–3 lat	3–4 lat	4–5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	872	745	29	157	0	0	1 803

Poniższa tabela przedstawia strukturę zapadalności zobowiązań finansowych według wartości bilansowej na 31 grudnia 2025 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	1326	260	686	0	0	0	2 272

18.4. Ryzyko koncentracji wobec jednostek powiązanych

Ryzyko koncentracji wiąże się z nadmiernym zaangażowaniem aktywów wobec ograniczonej liczby podmiotów lub podmiotów narażonych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji może zwiększać wpływ ryzyka kredytowego oraz ryzyka płynności na sytuację finansową Spółki.

W związku ze zmianą modelu działalności Spółki i skoncentrowaniem jej aktywności na obsłudze oraz finansowaniu podmiotów z Grupy Kapitałowej struktura ekspozycji uległa istotnej zmianie. Na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa Spółki obejmowały zarówno ekspozycje wobec podmiotów z Grupy Kapitałowej, jak i portfel wierzytelności wobec podmiotów zewnętrznych. Portfel wierzytelności zewnętrznych został w całości spłacony w marcu 2026 roku. W konsekwencji na dzień 30 czerwca 2026 roku ekspozycje Spółki dotyczyły wyłącznie jednostek powiązanych.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności poziom koncentracji ekspozycji pozostaje wysoki i stanowi naturalną cechę działalności Spółki. Ryzyko koncentracji jest monitorowane przez Zarząd w ramach bieżącego nadzoru nad sytuacją finansową podmiotów z Grupy Kapitałowej.

19. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem, by zagwarantować zdolność kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Głównym celem takiego działania jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić politykę wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe za wyjątkiem tego, iż zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka, na pokrycie straty musi utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego zysków nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz akcjonariuszy.

Wskaźnik dźwigni finansowej kształtuje się następująco:

	30.06.2026	31.12.2025
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 377	2 273
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(719)	(4 281)
Zadłużenie netto	4 658	(2 008)
 Zamienne akcje uprzywilejowane	 0	 0
Kapitał własny	35 053	21 761
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
 Kapitał razem	 35 053	 21 761
 Kapitał i zadłużenie netto	 39 711	 19 752
 Wskaźnik dźwigni	 0.12	 (0.10)

Spółka nie wykorzystuje, ani nie obraca instrumentami finansowymi w celach spekulacyjnych.

20. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie (w przeliczeniu na pełne etaty) w Spółce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2025 roku kształtowało się następująco:

	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 (liczba etatów)	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 (liczba etatów)
Zarząd Spółki	2,0	2,0
Administracja, Dział FK	7,0	4,0
Dział sprzedaży	0,25	0
Razem	9,25	6,0

21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, na który sporządzono niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe Spółki, do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu, wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

- w dniu 10 lipca 2026 roku, w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym przez Skarb Państwa – 3 Regionalną Bazę Logistyczną w Krakowie, dotyczącym dostawy 50 kompletów spycharek gąsienicowych wraz z możliwością skorzystania przez Zamawiającego z prawa opcji obejmującego dostawę dodatkowo do 20 kompletów koparek gąsienicowych, Krajowa Izba Odwoławcza uwzględniła odwołanie wniesione przez innego uczestnika postępowania. Oferta złożona przez MW Rail S.A., której następcą prawnym jest obecnie Sigma Defence S.A., opiewała na kwotę 67.001.646,09 zł brutto, a w przypadku realizacji prawa opcji na kwotę 93.802.304,53 zł brutto. Sigma Defence S.A. wniosła skargę do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Zamówień Publicznych na przedmiotowe orzeczenie, a także odwołanie od czynności wyboru kolejnej oferty. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wskazane postępowania pozostają w toku.
- w dniach 30 lipca 2026 roku oraz 18 sierpnia 2026 roku M.W. Trade S.A. udzieliła spółce zależnej Sigma Defence S.A. pożyczek o łącznej wartości 100 tys. zł;
- w dniu 1 września 2026 roku nastąpiła rejestracja połączenia Sigma Defence S.A. z MW Rail S.A. W wyniku połączenia Sigma Defence S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej;
- w dniu 18 września 2026 roku Sigma Defence S.A. podpisała z Renault Trucks SAS list intencyjny dotyczący potencjalnej współpracy w zakresie pozycjonowania oferty Renault Trucks SAS w segmencie pojazdów logistycznych dla Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej oraz pojazdów specjalnych;
- w dniu 24 września 2026 roku podmiot powiązany udzielił spółce MWT Investment Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 260 tys. zł. Pozyskane środki zostały przeznaczone na wcześniejszą spłatę części finansowania udzielonego przez M.W. Trade S.A., w tym spłatę po dniu bilansowym kwoty 250 tys. zł.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które wymagałyby ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu finansowym

22. Informacje dodatkowe do raportu półrocznego

Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych korekt istotnych błędów dotyczących sprawozdań finansowych z poprzednich okresów. Błędy takie nie wystąpiły.

Program akcji pracowniczych

Na dzień bilansowy nie jest prowadzony w Spółce żaden program akcji pracowniczych.

Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

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

Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku czy okresu śródrocznego. Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują.

Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

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

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała zobowiązań oraz należności z tytułu emisji obligacji.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy

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

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

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

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

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

Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

Na 30 czerwca 2026 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki.

Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek. W okresie pierwszego półrocza 2026 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji (innych niż opisane w punkcie o pierwszej części niniejszego raportu zawierającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej).

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

Kluczowe znaczenie dla sytuacji finansowej Spółki i jej zdolności do realizacji zobowiązań ma płynność Grupy Kapitałowej, w szczególności zdolność spółek zależnych do generowania dodatnich przepływów pieniężnych, realizacji kluczowych kontraktów oraz pozyskania finansowania

Na dzień sporządzenia raportu za okres pierwszego półrocza 2026 roku Spółka nie posiadała zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek ani zobowiązań z tytułu emisji obligacji. Działalność Spółki koncentruje się obecnie przede wszystkim na funkcjach właścicielskich i finansowaniu podmiotów z Grupy Kapitałowej.

Istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wyniki Spółki w kolejnych okresach mogą mieć w szczególności sytuacja płynnościowa i wyniki operacyjne spółek zależnych, będących głównymi aktywami Spółki, skuteczność realizacji planów sprzedażowych oraz pozyskiwania nowych kontraktów przez spółki zależne, przebieg i terminowość realizacji kontraktów realizowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej, w szczególności przez Sigma Defence S.A., rezultaty prowadzonych postępowań administracyjnych i odwoławczych związanych z pozyskiwaniem nowych zamówień, w tym postępowań przed Krajową Izbą Odwoławczą, możliwość pozyskiwania finansowania oraz utrzymania odpowiedniego poziomu kapitału obrotowego w Grupie Kapitałowej.

Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową spółek zależnych oraz realizację kluczowych kontraktów. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka reguluje swoje zobowiązania w terminach ich wymagalności. Jednocześnie zdolność Spółki i Grupy do terminowego regulowania zobowiązań w kolejnych okresach pozostaje uzależniona m.in. od sytuacji finansowej spółek zależnych, realizacji kluczowych kontraktów oraz pozyskania finansowania, co zostało szerzej opisane w nocie dotyczącej kontynuacji działalności.

Wrocław, 30 września 2026 roku

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Rafał
Wasilewski
Data: 2026.09.30 11:56:15 CEST

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Maciej Jerzy
Mizuro
Data: 2026.09.30 11:52:19 CEST

Maciej Mizuro
Wiceprezes Zarządu