



**Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny
Grupy Kapitałowej Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.**

**za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku
sporządzony zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej
zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w tym w szczególności zgodnie
z MSR 34**

Warszawa, dnia 30.09.2026 roku

Spis treści

I.	LIST DO AKCJONARIUSZY	4
II.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	6
III.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	7
IV.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
V.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
VI.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
VII.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
VIII.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	13
IX.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	14
X.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	15
XI.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	17
XII.	INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
1.	Informacje ogólne	18
2.	Oświadczenie o zgodności i podstawa sporządzenia	21
3.	Stosowane zasady (polityka) rachunkowości	21
4.	Pozycje nietypowe ze względu na rodzaj, wartość lub częstotliwość wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne	21
5.	Sezonowość i cykliczność działalności operacyjnej	22
6.	Wpływ zmian w składzie jednostki w trakcie okresu śródrocznego, w tym połączeń jednostek, objęcia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacji, a także zaniechania działalności	22
7.	Zmiany wartości szacunkowych	24
8.	Odpisy aktualizujące wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu	24
9.	Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywów wynikających z umów z klientami lub innych aktywów oraz odwracanie takich strat z tytułu utraty wartości	24
10.	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	24
11.	Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24
12.	Rzeczowe aktywa trwałe i zobowiązania inwestycyjne	24
13.	Postępowania sądowe i istotne rozliczenia	24
14.	Korekty błędów z lat ubiegłych	24
15.	Sytuacja gospodarcza i instrumenty finansowe	25
16.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	26
17.	Papiery wartościowe i dywidenda	26
18.	Zobowiązania i aktywa warunkowe	29
19.	Zdarzenia po dacie bilansowej	29
20.	Segmenty operacyjne	33
21.	Podział przychodów z umów z klientami	34
22.	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	35
XIII.	PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	36

1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń	36
2.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	41
3.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	41
4.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej	42
5.	Stanowisko zarządu wobec prognoz	44
6.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	44
7.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób	45
8.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	45
9.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	47
10.	Inne informacje, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy oraz 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 Emitenta i Grupę	47
11.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	49
12.	Oświadczenie Zarządu	56

I. LIST DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

pierwsze półrocze 2026 roku oraz kolejne miesiące były dla Niewiadów Polska Grupa Militarna okresem intensywnej rozbudowy potencjału przemysłowego Grupy. Koncentrowaliśmy się przede wszystkim na tym, aby projekty rozwijane w ostatnich latach przechodziły z etapu przygotowań i zawierania partnerstw do fazy operacyjnej – budowy konkretnych zdolności produkcyjnych, technologicznych i badawczo-rozwojowych.

Najbardziej zaawansowanym z naszych przedsięwzięć pozostaje projekt produkcji amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm. W czerwcu podpisaliśmy strategiczną umowę z KNDS France dotyczącą wdrożenia do produkcji amunicji 155 mm LU211P oraz modułowych ładunków miotających MCS. W sierpniu wykonaliśmy końcowy odbiór techniczny linii technologicznych do elaboracji amunicji artyleryjskiej u producenta, słowackiej KONŠTRUKTA-Industry.

Równolegle kontynuowaliśmy prace nad polską technologią produkcji amunicji kalibru 155 mm, rozwijaną wspólnie z Wojskowym Instytutem Technicznym Uzbrojenia (WITU) oraz Polską Grupą Odlewniczą (PGO). 2 września przeprowadziliśmy z sukcesem test poligonowy w Ustce, pocisk w wariacie Hollow Base osiągnął zasięg przekraczający 30 km, potwierdzając prawidłowe funkcjonowanie na torze lotu i umożliwiając zebranie danych balistycznych.

Kolejnym etapem będzie przejście od testów i przygotowań technicznych do uruchamiania infrastruktury produkcyjnej. Na przełomie września i października planowana jest dostawa linii technologicznych do Niewiadowa, a na początek października ich instalacja oraz szkolenie kadry. Do końca 2026 roku zakładamy osiągnięcie gotowości do produkcji testowej, po której ma rozpocząć się seryjna elaboracja amunicji. Docelowo projekt obejmuje trzy linie produkcyjne o łącznych mocach do 180 tys. sztuk amunicji rocznie, przy czym dwie z nich mają zostać uruchomione w pierwszej kolejności.

Równolegle poszerzamy skalę działalności w kolejnych segmentach rynku obronnego. Kontynuujemy budowę fabryki amunicji 40 mm, zwiększamy wolumen zamówień na miny sygnalizacyjne Płomień oraz wspólnie z Wojskowym Instytutem Techniki Inżynierskiej pracujemy nad nowymi rozwiązaniami w obszarze min. Ważnym kierunkiem pozostają również systemy bezzałogowe. Strategia Tech Robotics na lata 2026–2031 obejmuje m.in. integrację i uzbrajanie systemów, rozwój własnych głowic i ładunków specjalnych oraz kompetencji przemysłowych i badawczo-rozwojowych.

Ważnym elementem ostatnich tygodni były także Range Day Niewiadów 2026 oraz XXXIV Międzynarodowy Salon Przemysłu Obronnego w Kielcach. Range Day zorganizowany na naszym poligonie zgromadził około 350 przedstawicieli administracji, wojska, przemysłu, nauki, biznesu i mediów, dając nam możliwość zaprezentowania kompleksu przemysłowo-zbrojeniowego, zaplecza badawczo-rozwojowego i technologii rozwijanych w Grupie. Podczas MSPO NPGM była obecna w czterech lokalizacjach, prezentując pełne portfolio – od amunicji i środków bojowych po uzbrojenie, projekty modernizacyjne, głowice oraz systemy bezzałogowe.

Budowanie własnych zdolności produkcyjnych wymaga jednocześnie wzmacniania całego zaplecza Grupy. Dlatego zainwestowaliśmy 7 mln zł w Polską Grupę Hutniczą, pozyskując dostęp do kompetencji i infrastruktury związanej z produkcją odlewów, komponentów i podzespołów. Przejęcie Romer Media za 5,3 mln zł zwiększyło natomiast nasze możliwości dalszej rozbudowy infrastruktury produkcyjnej.

Pierwsze półrocze zamknęliśmy skonsolidowanymi przychodami na poziomie 44,6 mln zł, wobec 28 mln zł rok wcześniej. EBITDA wyniosła -61 mln zł, wobec -3,6 mln zł w tym samym okresie rok wcześniej, a wynik netto ukształtował się na poziomie -60,5 mln zł, wobec -4,2 mln zł w analogicznym okresie 2025 r.

Na raportowane wyniki okresu decydujący wpływ miało ujęcie, zgodnie z MSSF 2, kosztu związanego z wyceną programu emisji warrantów subskrypcyjnych w wysokości 56,8 mln zł. Program warrantów został skierowany do osób odgrywających istotną rolę w rozwoju całej Grupy Kapitałowej. Jego celem jest długoterminowe powiązanie kluczowych osób z Grupą oraz stworzenie mechanizmu motywacyjnego wspierającego realizację jej planów rozwojowych. Jest to szczególnie istotne w

okresie przygotowywania organizacji do dynamicznego wzrostu, zwiększania skali działalności, rozbudowy kompetencji oraz realizacji prowadzonych inwestycji. Ujęty koszt miał charakter niepieniężny i nie wiązał się z wydatkiem środków pieniężnych przez Grupę. Jednocześnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -48 mln zł, odzwierciedlając skalę inwestycji realizowanych przez Grupę.

Najbliższe miesiące będą przede wszystkim okresem realizacji kolejnych etapów rozpoczętych projektów. Naszym priorytetem pozostaje instalacja linii do elaboracji amunicji 155 mm, przygotowanie kadry do jej obsługi oraz osiągnięcie gotowości do produkcji testowej. Równolegle będziemy rozwijać pozostałe zdolności produkcyjne i technologiczne oraz dalej integrować kompetencje znajdujące się w Grupie. Konsekwentnie budujemy NPGM jako prywatną polską grupę przemysłową zdolną realizować coraz bardziej zaawansowane programy dla sektora obronnego.

Z wyrazami szacunku,

Adam Januszko

Prezes Zarządu

Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.

II. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
	PLN`000	PLN`000	EUR`000	EUR`000
Przychody netto ze sprzedaży	44 569	27 937	10 481	6 619
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(62 982)	(4 390)	(14 812)	(1 040)
EBITDA*	(61 453)	(3 618)	(14 452)	(857)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(58 247)	(2 801)	(13 698)	(664)
Zysk (strata) netto	(60 531)	(4 194)	(14 235)	(994)
- przypadający na Jednostkę dominującą	(58 823)	(4 040)	(13 834)	(957)
- przypadający na udziały niedające kontroli	(1 708)	(154)	(402)	(37)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32 956)	(14 410)	(7 750)	(3 414)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 604)	(7 295)	(11 430)	(1 728)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	257 102	36 665	60 463	8 687
Przepływy pieniężne netto – razem	175 541	14 960	41 283	3 544
Średnioważona liczba akcji/udziałów w okresie	140 214 500	107 554 105	140 214 500	107 554 105
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,42)	(0,04)	(0,10)	(0,01)

*EBITDA liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

Wyszczególnienie	Na dzień 30 czerwca 2026 PLN`000	Na dzień 31 grudnia 2025 (skorygowane) PLN`000	Na dzień 30 czerwca 2026 EUR`000	Na dzień 31 grudnia 2025 (skorygowane) EUR`000
Aktywa / Pasywa razem	481 619	219 386	112 101	51 905
Aktywa trwałe	148 058	92 678	34 462	21 927
Aktywa obrotowe	333 561	126 708	77 639	29 978
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	318 684	136 602	74 176	32 319
Zobowiązania razem	88 152	74 987	20 518	17 741
Zobowiązania długoterminowe	46 005	39 848	10 708	9 428
Zobowiązania krótkoterminowe	42 147	35 140	9 810	8 314
Liczba akcji na dzień bilansowy	140 214 500	140 214 500	140 214 500	140 214 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	2,27	0,97	0,54	0,23

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2026 r. - 4,2963 PLN/EUR oraz na dzień 31 grudnia 2025 r. – 4,2267 PLN/EUR,
- pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. – 4,2522 PLN/EUR oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. – 4,2208 PLN/EUR.

III. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
	PLN`000	PLN`000	EUR`000	EUR`000
Przychody netto ze sprzedaży	-	929	-	220
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(61 124)	(1 006)	(14 375)	(238)
EBITDA*	(61 075)	(953)	(14 363)	(226)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(50 450)	1 522	(11 864)	361
Zysk (strata) netto	(51 213)	1 004	(12 044)	238
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 176)	(119)	(982)	(28)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(51 465)	(4 460)	(12 103)	(1 057)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	148 783	5 764	34 990	1 366
Przepływy pieniężne netto – razem	93 142	1 185	21 904	281
Średnioważona liczba akcji/udziałów w okresie	140 214 500	50 191 539	140 214 500	50 191 539
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,37)	0,02	(0,09)	0,01

*EBITDA liczona jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

Wyszczególnienie	Na dzień 30 czerwca 2026 PLN`000	Na dzień 31 grudnia 2025 PLN`000	Na dzień 30 czerwca 2026 EUR`000	Na dzień 31 grudnia 2025 EUR`000
Aktywa / Pasywa razem	398 595	243 139	92 776	57 525
Aktywa trwałe	241 999	230 567	56 327	54 550
Aktywa obrotowe	156 596	12 572	36 449	2 975
Kapitał własny	394 878	240 334	91 911	56 861
Zobowiązania razem	3 717	2 805	865	664
Zobowiązania długoterminowe	2 307	1 571	537	372
Zobowiązania krótkoterminowe	1 410	1 235	328	292
Liczba akcji na dzień bilansowy	140 214 500	140 214 500	140 214 500	140 214 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	2,82	1,71	0,66	0,41

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2026 r. - 4,2963 PLN/EUR oraz na dzień 31 grudnia 2025 r. – 4,2267 PLN/EUR,
- pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. – 4,2522 PLN/EUR oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. – 4,2208 PLN/EUR.

IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
	PLN'000	PLN'000
Przychody		
Przychody ze sprzedaży	44 569	27 937
Pozostałe przychody	2 988	29
Koszty działalności operacyjnej		
Amortyzacja	1 529	773
Zużycie materiałów i energii	6 305	328
Usługi obce	75 025	3 026
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	10 357	4 276
Wartość sprzedanych towarów	14 696	22 206
Pozostałe koszty według rodzaju	2 264	527
Pozostałe koszty operacyjne	364	1 221
Zysk (strata) operacyjna	(62 982)	(4 390)
Przychody finansowe	7 838	2 024
Koszty finansowe	3 103	435
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(58 247)	(2 801)
Podatek dochodowy	2 284	1 393
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(60 531)	(4 194)
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto przypadający na:	(60 531)	(4 194)
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(58 823)	(4 040)
- udziały niekontrolujące	(1 708)	(154)
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowity dochód przypadający na:	(60 531)	(4 194)
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(58 823)	(4 040)
- udziały niekontrolujące	(1 708)	(154)

Zysk (strata) netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej (zł)

Podstawowy, w tym:	(0,42)	(0,04)
- z działalności kontynuowanej	(0,42)	(0,04)
- z działalności zaniechanej	-	-
Rozwodniony, w tym:	(0,42)	(0,04)
- z działalności kontynuowanej	(0,42)	(0,04)
- z działalności zaniechanej	-	-

V. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2026	31.12.2025 (skorygowane)	30.06.2025
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe	148 058	92 678	51 366
Wartości niematerialne	3 137	2 640	2 817
Wartość firmy	36 615	31 580	23 017
Rzeczowe aktywa trwałe	85 256	44 440	14 557
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	5 563	4 083	2 206
Wspólne przedsięwzięcie	-	-	3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11 010	3 630	-
Pozostałe aktywa finansowe	4 594	4 449	7 408
Pozostałe aktywa niefinansowe	1	1	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 881	1 854	1 358
Aktywa obrotowe	333 561	126 708	68 332
Zapasy	18 038	11 774	13 289
Należności z tytułu dostaw i usług	22 692	12 528	16 999
Należności z tytułu podatku dochodowego	692	993	69
Pozostałe aktywa finansowe	15 173	9 975	9 471
Pozostałe aktywa niefinansowe	45 302	35 315	6 719
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	231 664	56 123	21 784
Aktywa obrotowe inne niż aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	333 561	126 708	68 332
Aktywa razem	481 619	219 386	119 697

PASYWA	30.06.2026	31.12.2025 (skorygowane)	30.06.2025
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny razem	393 466	144 398	39 510
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki dominującej)	318 684	136 602	33 518
Kapitał podstawowy	29 734	29 734	29 734
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji	100 000	100 000	-
Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	56 858	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	148 898	-	-
Zyski (straty) zatrzymane	(16 806)	6 869	3 784
- w tym zysk (strata) netto	(58 823)	(1 804)	(4 040)
Udziały niesprawujące kontroli	74 782	7 796	5 992
Zobowiązania długoterminowe	46 005	39 848	33 865
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 023	2 075	621
Kredyty i pożyczki	38 190	33 737	30 000
Pozostałe zobowiązania finansowe	718	531	1 093
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 070	1 070	1 070
Rezerwy na zobowiązania	910	910	411
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 094	1 525	669
Zobowiązania krótkoterminowe	42 147	35 140	46 323
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 112	610	294
Kredyty i pożyczki	5 441	768	4 699
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 402	23 362	19 624
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 653	2	636
Pozostałe zobowiązania finansowe	475	767	8 892
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	10 769	7 207	9 667
Rezerwy na zobowiązania	2 294	2 424	2 512
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	42 147	35 140	46 323
Zobowiązania razem	88 152	74 987	80 188
Kapitał własny i zobowiązania razem	481 619	219 386	119 697

VI. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

- **Za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.**

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki dominującej)	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	29 734	100 000	-	-	9 765	139 499	7 796	147 295
Korekta błędów lat poprzednich	-	-	-	-	(2 896)	(2 896)	-	(2 896)
Stan na 1 stycznia 2026 roku po korektach	29 734	100 000	-	-	6 869	136 602	7 796	144 398
Całkowite dochody:	-	-	-	-	(58 823)	(58 823)	(1 708)	(60 531)
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	-	-	(58 823)	(58 823)	(1 708)	(60 531)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami:	-	-	56 858	148 898	35 148	240 905	68 694	309 599
Emisja akcji	-	-	-	148 898	-	148 898	-	148 898
Koszty programu motywacyjnego rozliczanego w akcjach	-	-	56 858	-	-	56 858	-	56 858
Zwiększenie (zmniejszenie) udziałów własnościowych w jednostkach zależnych niepowodujące utraty kontroli	-	-	-	-	35 148	35 148	68 694	103 843
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	-	56 858	148 898	(23 675)	182 082	66 986	249 068
Stan na 30 czerwca 2026 roku	29 734	100 000	56 858	148 898	(16 806)	318 684	74 782	393 466

- **Za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. (skorygowane)**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	Zyski zatrzymane	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki dominującej)	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	10 000	-	6 503	16 503	-	16 503
Korekta błędów lat poprzednich	-	-	(23)	(23)	-	(23)
Stan na 1 stycznia 2025 roku po korektach	10 000	-	6 480	16 480	-	16 480
Całkowite dochody:	-	-	(1 804)	(1 804)	(1 850)	(3 654)
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	(1 804)	(1 804)	(1 850)	(3 654)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami:	19 734	100 000	2 193	121 926	9 646	131 572
Emisja akcji	-	100 000	-	100 000	-	100 000

Grupa Kapitałowa Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.
(dane w tys. PLN)

Kapitał z rozliczenia przejęcia odwrotnego	19 734	-	5 000	24 734	-	24 734
Zwiększenie (zmniejszenie) udziałów własnościowych w jednostkach zależnych niepowodujące utraty kontroli	-	-	(3 657)	(3 657)	4 305	647
Objęcie kontroli w jednostkach zależnych	-	-	-	-	3 502	3 502
Inne zwiększenia (zmniejszenia) kapitału własnego	-	-	850	850	1 840	2 690
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	19 734	100 000	389	120 123	7 796	127 919
Stan na 31 grudnia 2025 roku	29 734	100 000	6 869	136 602	7 796	144 398

*1 840 tys. zł - udziały niesprawujące kontroli występujące na dzień odwrotnego przejęcia w Grupie Kapitałowej Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.

** 100 000 tys. zł - nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji serii K Grupy Kapitałowej Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. zarejestrowanych w III kwartale 2025 r.

• **Za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	Zyski zatrzymane	Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki dominującej)	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	5 000	-	11 480	16 480	-	16 480
Korekta błędów lat poprzednich	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2025 roku po korektach	5 000	-	11 480	16 480	-	16 480
Całkowite dochody:	-	-	(4 040)	(4 040)	(154)	(4 194)
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	(4 040)	(4 040)	(154)	(4 194)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami:	24 734	-	(3 656)	21 078	6 146	27 224
Kapitał z rozliczenia przejęcia odwrotnego	24 734	-	-	24 734	-	24 734
Zwiększenie (zmniejszenie) udziałów własnościowych w jednostkach zależnych niepowodujące utraty kontroli	-	-	(3 656)	(3 656)	4 306	650
Inne zwiększenia (zmniejszenia) kapitału własnego	-	-	-	-	1 840	1 840
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	24 734	-	(7 696)	17 038	5 992	23 030
Stan na 30 czerwca 2025 roku	29 734	-	3 784	33 518	5 992	39 510

VII. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
	PLN'000	PLN'000
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	(58 247)	(2 801)
Korekty	24 998	(10 629)
Amortyzacja	1 529	773
Przychody z tytułu odsetek	(123)	(57)
Koszty z tytułu odsetek	2 889	203
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	22	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(7)	(1 950)
Przeszacowanie aktywów finansowych do wartości godziwej	(7 380)	-
Koszty z tytułu płatności w formie akcji	56 858	-
Zmiana stanu rezerw	(130)	-
Zmiana stanu zapasów	(5 021)	(42)
Zmiana stanu należności	(21 211)	(15 804)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(458)	808
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 877)	5 453
Inne korekty	(94)	(12)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(33 249)	(13 430)
Podatek dochodowy zapłacony	293	(980)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32 956)	(14 410)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Spłaty pożyczek udzielonych stronom pozostałym	20 000	-
Otrzymane odsetki	63	83
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(44 790)	(7 705)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(5 310)	(1 000)
Udzielenie pożyczek stronom pozostałym	(20 000)	(100)
Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	1 432	1 426
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 604)	(7 295)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy netto z podwyższenia kapitału	253 758	-
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	7 341	37 422
Spłata kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych	(1 140)	(66)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	(643)	(202)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(883)	(315)
Zapłacone odsetki od leasingu	(111)	(34)
Zapłacone pozostałe odsetki	(103)	(139)
Inne wpływy (wydatki) finansowe	(1 117)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	257 102	36 665
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM bez zmian z tytułu różnic kursowych	175 541	14 960
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	175 541	14 960
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	56 123	6 824
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM	231 664	21 784
- o ograniczonej możliwości dysponowania	11 399	-

Grupa posiada na koniec okresu sprawozdawczego środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wynikające z umowy powierzenia środków z dnia 22 lipca 2025 r. zawartej pomiędzy Zakładem Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. (powiernik), a Grupą Niewiadów S.A. (powierzający). W IV kwartale 2025 r. na rachunku powierniczym zostały zdeponowane środki pieniężne o łącznej wartości 55 000 tys. zł z przeznaczeniem na działalność operacyjną Zakładów Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. związaną z realizacją projektu elaboracji. Na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego ich wartość wynosi 11 399 tys. zł.

VIII. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
	PLN'000	PLN'000
Przychody		
Przychody ze sprzedaży	-	929
Pozostałe przychody	150	67
Koszty działalności operacyjnej		
Amortyzacja	50	53
Zużycie materiałów i energii	76	18
Usługi obce	59 395	391
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	1 212	443
Wartość sprzedanych towarów	-	812
Pozostałe koszty według rodzaju	531	32
Pozostałe koszty operacyjne	11	252
Zysk (strata) operacyjna	(61 124)	(1 006)
Przychody finansowe	10 679	2 542
Koszty finansowe	4	14
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(50 450)	1 522
Podatek dochodowy	764	519
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(51 213)	1 004
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	(51 213)	1 004
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowity dochód	(51 213)	1 004

Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)

Podstawowy, w tym:	(0,37)	0,02
- z działalności kontynuowanej	(0,37)	0,02
- z działalności zaniechanej	-	-
Rozwodniony, w tym:	(0,37)	0,02
- z działalności kontynuowanej	(0,37)	0,02
- z działalności zaniechanej	-	-

IX. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe	241 999	230 567	141 041
Wartości niematerialne	3	3	3
Rzeczowe aktywa trwałe	161	175	133
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	97	157	97
Inwestycje w jednostkach zależnych	147 097	146 080	133 988
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11 010	3 630	-
Pozostałe aktywa finansowe	83 366	80 245	6 573
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	265	278	246
Aktywa obrotowe	156 596	12 572	3 276
Zapasy	194	194	76
Należności z tytułu dostaw i usług	1 098	1 142	864
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	22	22
Pozostałe aktywa finansowe	54 385	3 894	629
Pozostałe aktywa niefinansowe	877	421	423
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	100 041	6 899	1 262
SUMA: Aktywa obrotowe inne niż aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	156 596	12 572	3 276
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa razem	398 595	243 139	144 317

PASywa	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny razem	394 878	240 334	138 284
Kapitał akcyjny	14 021	14 021	1 465
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji	230 138	230 138	11 206
Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	56 858	-	-
Kapitał z tytułu emisji warrantów subskrypcyjnych	-	-	2 488
Pozostałe kapitały rezerwowe	148 898	-	129 000
Zyski (straty) zatrzymane	(55 039)	(3 826)	(5 876)
- w tym zysk (strata) netto	(51 213)	2 204	1 004
Zobowiązania długoterminowe	2 307	1 571	636
Zobowiązania z tytułu leasingu	69	84	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 238	1 487	636
Zobowiązania krótkoterminowe	1 410	1 235	5 397
Zobowiązania z tytułu leasingu	28	79	108
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	856	686	217
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	5	107	4 960
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	449	239	111
Rezerwy na zobowiązania	72	123	-
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	1 410	1 235	5 397
Zobowiązania razem	3 717	2 805	6 033
Kapitał własny i zobowiązania razem	398 595	243 139	144 317

X. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

- Za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	14 021	230 138	-	-	(3 826)	240 334
Całkowite dochody:	-	-	-	-	(51 213)	(51 213)
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	-	-	(51 213)	(51 213)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami:	-	-	56 858	148 898	-	205 757
Emisja akcji	-	-	-	148 898	-	148 898
Koszty programu motywacyjnego rozliczanego w akcjach	-	-	56 858	-	-	56 858
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	-	56 858	148 898	(51 213)	154 544
Stan na 30 czerwca 2026 roku	14 021	230 138	56 858	148 898	(55 039)	394 878

- Za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	Kapitał z tytułu emisji warrantów subskrypcyjnych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 465	11 206	1 432	(7 857)	6 247
Całkowite dochody:	-	-	-	2 204	2 204
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	-	2 204	2 204
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami:	12 556	218 932	(1 432)	1 827	231 883
Emisja akcji	12 556	218 932	(1 432)	-	230 056
Inne zwiększenia (zmniejszenia) kapitału własnego	-	-	-	1 827	1 827
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	12 556	218 932	(1 432)	4 031	234 088
Stan na 31 grudnia 2025 roku	14 021	230 138	-	(3 826)	240 334

- **Za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.**

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	Kapitał z tytułu emisji warrantów subskrypcyjnych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 465	11 206	1 432	-	(7 857)	6 247
Całkowite dochody:	-	-	-	-	1 004	1 004
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	-	-	1 004	1 004
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami:	-	-	1 056	129 000	978	131 034
Emisja akcji	-	-	1 056	129 000	-	130 056
Inne zwiększenia (zmniejszenia) kapitału własnego	-	-	-	-	978	978
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	-	1 056	129 000	1 981	132 037
Stan na 30 czerwca 2025 roku	1 465	11 206	2 488	129 000	(5 876)	138 284

XI. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 – 30.06.2025
	PLN`000	PLN`000
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) brutto	(50 450)	1 522
Korekty	46 251	(1 634)
Amortyzacja	50	53
Przychody z tytułu odsetek	(2 317)	(37)
Koszty z tytułu odsetek	4	11
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(7)	-
Koszty z tytułu płatności w formie akcji	56 858	-
Wynik na sprzedaży udziałów i akcji	(858)	(236)
Zmiana stanu rezerw	(51)	(36)
Zmiana stanu zapasów	-	(31)
Zmiana stanu należności	(215)	775
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	(212)	(7)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	378	137
Przeszacowanie aktywów finansowych do wartości godziwej	(7 380)	(2 261)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(4 198)	(111)
Podatek dochodowy zapłacony	22	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 176)	(119)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Zbycie udziałów w jednostkach zależnych	858	900
Spląty pożyczek udzielonych stronom powiązanym	20 000	55
Otrzymane odsetki	63	2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(25)	(138)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	(51 117)	(1 004)
Udzielenie pożyczek stronom powiązanym	(1 950)	(3 000)
Udzielenie pożyczek stronom pozostałym	(20 000)	-
Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	705	(1 275)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(51 465)	(4 460)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy netto z podwyższenia kapitału	148 898	7 103
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	-	750
Splata kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych	-	(890)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	(11)	(51)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	(35)
Zapłacone odsetki od leasingu	(4)	(6)
Zapłacone pozostałe odsetki	-	(8)
Inne wpływy (wydatki) finansowe	(100)	(1 100)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	148 783	5 764
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM bez zmian z tytułu różnic kursowych	93 142	1 185
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	93 142	1 185
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	6 899	77
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM	100 041	1 262
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Kwota 148 898 tys. zł wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Wpływy netto z podwyższenia kapitału” stanowi wartość brutto środków z emisji akcji serii M (156 837 tys. zł) pomniejszoną o potrącone koszty bezpośrednio związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem tej emisji, w łącznej kwocie 7 939 tys. zł.

XII. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Nazwa jednostki dominującej: Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna.

Siedziba i adres: ul. Sienna 75, 00-833 Warszawa

Rejestracja: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie Wydział XIII Gospodarczy - Krajowy Rejestr Sądowy

Państwo rejestracji: Polska

Adres zarejestrowanego biura jednostki: ul. Sienna 75, 00-833 Warszawa.

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności: Jednostka dominująca i jej spółki zależne prowadzą swoją działalność na terenie Polski, jednak sprzedaż produktów Grupy odbywa się na całym świecie

Opis charakteru oraz podstawowego zakresu działalności jednostki: Emitent działa jako podmiot holdingowy grupy kapitałowej Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. („Grupa”). W skład Grupy wchodzi spółki specjalizujące się m.in. w: produkcji wyrobów o przeznaczeniu wojskowym (wytworzenie, jak i montaż oraz kompletację szerokiego asortymentu produktów, które mają kluczowe znaczenie dla bezpieczeństwa i efektywności działań sił zbrojnych, w tym amunicji wielokalibrowej), handlu i dostawach amunicji i innych elementów uzbrojenia dla polskiej armii, rozwoju systemów bezzałogowych (dronów), logistyki militarnej, nowoczesnych technologii dla wojska oraz kompleksowych usług doradczych i szkoleniowych.

Numer identyfikacji podatkowej (NIP): 5213561848

Numer we właściwym rejestrze sądowym (KRS): 0000353979

Numer identyfikacyjny REGON: 142340390

Skład Grupy kapitałowej

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. (zwana dalej „Niewiadów PGM S.A.”, „Emitentem”, „Jednostką dominującą” lub „Spółką”) i jej jednostki zależne:

Grupa Kapitałowa Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.
(dane w tys. PLN)

Lp.	Nazwa	Siedziba	Numer w rejestrze	Data objęcia kontroli	Udział w prawach głosu/ efektywny udział w kapitale	Przedmiot działalności	Pozostałe informacje	Metoda konsolidacji
1	Fabryka Amunicji Pocisk S.A.	ul. Żelazna 59A, 00-848 Warszawa	0001055371	04.04.2023	100,0%/79,24%	Działalność produkcyjna i handlowa	48,97% Proguns Group S.A., 51,03% Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o.	Pełna
2	Tech Robotics S.A.	ul. Jana Styki 23, 03-928 Warszawa	0000878245	22.05.2025	70,18%	Działalność usługowa	Spółka bezpośrednio zależna od Emitenta	Pełna
3	Grupa Niewiadów S.A.	ul. Sienna 75, 00-833 Warszawa	0001019485	04.06.2025	100,00%	Działalność holdingowa	Spółka bezpośrednio zależna od Emitenta	Pełna
4	Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o.	Osiedle Niewiadów 49, 97-225 Osiedle Niewiadów	0000785716	04.06.2025	100,00%	Działalność produkcyjna i handlowa	Spółka pośrednio zależna poprzez Grupa Niewiadów S.A.	Pełna
5	Elaboracja Niewiadów sp. z o.o.	Osiedle Niewiadów 49, 97-225 Osiedle Niewiadów	0000325543	04.06.2025	35,00%	Działalność handlowa	Spółka pośrednio zależna poprzez Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o.	Pełna
6	GN Logistics sp. z o.o.	Osiedle Niewiadów 49, 97-225 Osiedle Niewiadów	0000562317	04.06.2025	100,00%	Działalność usługowa	Spółka pośrednio zależna poprzez Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o.	Pełna
7	Nitro Proving Centre sp. z o.o.	Osiedle Niewiadów 49, 97-225 Osiedle Niewiadów	0001194196	12.09.2025	100,00%	Działalność badawczo – rozwojowa i jej komercjalizacja	50% Grupa Niewiadów S.A., 50% Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o.	Pełna
8	Proguns Group S.A.	ul. Żelazna 59A/6.2, 00-848 Warszawa	000724362	28.11.2025	57,61%	Działalność usługowa	Spółka bezpośrednio zależna od Emitenta	Pełna
9	Proguns sp. z o.o.	ul. Sokołowska 43, 05-090 Wypędy	000813202	28.11.2025	100,00%/57,61%	Działalność handlowa	Spółka pośrednio zależna poprzez Proguns Group S.A.	Pełna
10	Niewiadów Warhead Systems S.A.	Osiedle Niewiadów 49, 97-225 Osiedle Niewiadów	0001243486	23.04.2026	100,00%	Działalność produkcyjna i handlowa	25% Emitent, 75% Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o.	Pełna
11	Romer Media sp. z o.o.	Osiedle Niewiadów 49, 97-225 Osiedle Niewiadów	0000537175	19.06.2026	100,00%	Działalność usługowa	100% Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o.	Pełna

W grupie kapitałowej, w której Spółka jest Jednostką dominującą („Grupa”, „Grupa kapitałowa” lub „Grupa Kapitałowa Niewiadów PGM S.A.”) nie występują ograniczenia możliwości dostępu do aktywów lub ich używania oraz rozliczenia zobowiązań.

Skład organów Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2026 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- a. Adam Januszko – Prezes Zarządu
- b. Radomir Woźniak – Wiceprezes Zarządu
- c. Zygmunt Spychała – Wiceprezes Zarządu

W bieżącym okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- w dniu 30 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała pana Adama Januszko w skład Zarządu Emitenta i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu Emitenta ze skutkiem od dnia 1 lutego 2026 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- a. Andrzej Sokolewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- b. Marek Koźbiał - Członek Rady Nadzorczej
- c. Marek Szudrowicz- Członek Rady Nadzorczej
- d. Adam Duda - Członek Rady Nadzorczej
- e. Norbert Komar – Członek Rady Nadzorczej
- f. Jacek Bartosiak – Członek Rady Nadzorczej
- g. Łukasz Posiadało – Członek Rady Nadzorczej

W bieżącym okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 2 lutego 2026 roku do składu Rady Nadzorczej, na podstawie oświadczenia akcjonariusza, został powołany Pan Jacek Bartosiak.
- w dniu 30 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Łukasza Posiadało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na dotychczasową kadencję.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki uległ zmianie. W III kwartale 2026 roku spółka powzięła informację o śmierci Pana Andrzeja Sokolewicza, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 2 września 2026 r. Emitent otrzymał od Pana Jacka Bartosiaka oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w radzie nadzorczej Emitenta, ze skutkiem na dzień 10 września 2026 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- a. Marek Koźbiał - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- b. Marek Szudrowicz- Członek Rady Nadzorczej
- c. Adam Duda - Członek Rady Nadzorczej
- d. Norbert Komar – Członek Rady Nadzorczej
- e. Łukasz Posiadało – Członek Rady Nadzorczej

Charakterystyka działalności Grupy

Grupa w obecnym kształcie została utworzona w rezultacie integracji Grupy PGM z Grupą Niewiadów. Oba podmioty tworzą dziś unikalną strukturę w polskim sektorze obronnym, łączącą wieloletnie doświadczenie, infrastrukturę produkcyjną oraz potencjał badawczo-rozwojowy. Tradycja działalności spółek wchodzących w skład holdingu obejmuje ponad 100 lat obecności na krajowym i międzynarodowym rynku przemysłu zbrojeniowego. Połączenie Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. – spółki notowanej na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - z Grupą Niewiadów S.A. umożliwiło powstanie nowej grupy kapitałowej, otwierając inwestorom szerszy dostęp do wspólnego potencjału operacyjnego i technologicznego obu organizacji.

W wyniku przeprowadzonego w 2025 roku przejęcia odwrotnego powstał holding przemysłu obronnego, który już dziś – wyłącznie w oparciu o aktualną ofertę produktową i realizowane projekty – należy do grona najbardziej kompleksowych i

dynamicznie rozwijających się prywatnych podmiotów sektora zbrojeniowego w Polsce. W skład Grupy wchodzi spółki specjalizujące się m.in. w: produkcji wyrobów o przeznaczeniu wojskowym, handlu i dostawach amunicji i innych elementów uzbrojenia dla polskiej armii, rozwoju systemów bezzałogowych (dronów), logistyce militarnej, nowoczesnych technologii dla wojska oraz kompleksowych usług doradczych i szkoleniowych.

Grupa realizuje również nowe, strategiczne projekty – istotne nie tylko z perspektywy Grupy, lecz także bezpieczeństwa narodowego. Kluczową inicjatywą w tym obszarze jest budowa nowoczesnej Fabryki Amunicji Kalibru 155 mm – inwestycji odpowiadającej na rosnące potrzeby obronne Polski i jej sojuszników. Równolegle Grupa rozpoczęła działania w zakresie uruchomienia produkcji amunicji 40 mm. Emitent ocenia, że realizacja tych projektów umocni pozycję Grupy zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym.

Istotnym elementem modelu działalności Grupy jest integracja kompetencji poszczególnych spółek w ramach całego łańcucha wartości, od prac badawczo-rozwojowych, projektowania i przygotowania technologii, poprzez produkcję i elaborację, aż po logistykę, dystrybucję i obsługę odbiorców. Grupa łączy kompetencje w zakresie produkcji wyrobów specjalnych i uzbrojenia, technologii bezzałogowych, logistyki, działalności handlowej oraz usług doradczych i szkoleniowych. Taka struktura sprzyja integracji pionowej, zwiększaniu udziału własnych zdolności w realizacji zamówień oraz lepszej kontroli nad procesem produkcji i dostaw, a jednocześnie umożliwia dalsze skalowanie działalności.

Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Emitenta dnia 30 września 2026 roku.

2. Oświadczenie o zgodności i podstawa sporządzenia

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez Unię Europejską oraz stosownie do wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Raport nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinien być czytany łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

3. Stosowane zasady (polityka) rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady (politykę) rachunkowości oraz metody obliczeniowe, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2025. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, które miałyby istotny wpływ na zaprezentowane dane i kapitał własny Grupy.

4. Pozycje nietypowe ze względu na rodzaj, wartość lub częstotliwość wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa odnotowała:

- znaczny wzrost wartości aktywów trwałych w pozycji „*Pozostałe akcje i udziały*” oraz przychodów finansowych wynikający z wpływu wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej (kwestia opisana w nocie XII.22. „*Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej*”),
- znaczny wzrost kosztów działalności operacyjnej w pozycji „*Usługi obce*” jest przede wszystkim wynikiem ujęcia wyceny warrantów subskrypcyjnych w wysokości 56 858 tys. zł przyznanych podmiotom współpracującym w ramach transakcji płatności w formie akcji. Operacja ta miała charakter niepieniężny i nie wpłynęła na łączną wartość kapitału własnego (kwestia szerzej opisana w nocie XII.17. „*Papiery wartościowe i dywidenda*”).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. nie wystąpiły inne zdarzenia oraz transakcje, które wpływałyby na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, a które można by uznać za nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość występowania.

5. Sezonowość i cykliczność działalności operacyjnej

Działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej nie charakteryzuje się istotną sezonowością. Jednocześnie działalność prowadzona w sektorze obronnym może podlegać pewnej cykliczności związanej m.in. z harmonogramami zamówień publicznych, procedurami przetargowymi, realizacją kontraktów oraz cyklami budżetowymi instytucji państwowych.

6. Wpływ zmian w składzie jednostki w trakcie okresu śródrocznego, w tym połączeń jednostek, objęcia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacji, a także zaniechania działalności

W I półroczu 2026 roku (tj. w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r.) w składzie Grupy Kapitałowej zaszły następujące zmiany:

- **Nabycie udziałów w Romer Media sp. z o.o. (połączenie jednostek)**

W dniu 19 czerwca 2026 r. Grupa Kapitałowa przejęła kontrolę nad spółką Romer Media sp. z o.o. z siedzibą w Osiedlu Niewiadów, nabywając 100% jej udziałów, dających prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Kluczowym aktywem danej jednostki zależnej są nieruchomości o łącznej powierzchni 1,839 ha wraz z infrastrukturą techniczną, w szczególności z własną oczyszczalnią ścieków oraz własnymi ujęciami (źródłami) wody. Z punktu widzenia profilu produkcyjnego Grupy kapitałowej szczególne znaczenie ma własna oczyszczalnia ścieków. Dysponowanie własną, dostosowaną do profilu oczyszczalnią wraz z niezależnymi ujęciami wody zapewniającymi ciągłość dostaw mediów stanowi trudne do odtworzenia aktywów infrastrukturalne, warunkujące zgodność środowiskową, bezpieczeństwo procesowe oraz możliwość zwiększania mocy produkcyjnych bez ograniczeń po stronie gospodarki wodno-ściekowej. Nabycie udziałów w Romer Media sp. z o.o. wpisuje się w strategię rozwoju Grupy i ma na celu wzmocnienie potencjału produkcyjnego oraz lepsze wykorzystanie bazy nieruchomości i infrastruktury technicznej będącej w dyspozycji Grupy.

Zgodnie z wymogami MSSF 3 „*Połączenia jednostek*”, nabycie zostało rozliczone metodą nabycia. Wartość godziwa przekazanej zapłaty z tytułu przejęcia wyniosła 5 310 tys. zł i składała się w całości ze środków pieniężnych.

Ujęte na dzień przejęcia kwoty możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań Romer Media sp. z o.o. (według wartości godziwej) prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	Wartość godziwa
Rzeczowe aktywa trwałe	471
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	20
Zapasy	11
Należności z tytułu dostaw i usług	100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7
Pozostałe aktywa finansowe	22
Pozostałe aktywa niefinansowe	138
Zobowiązania z tytułu leasingu	(20)
Kredyty i pożyczki	(190)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(98)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(125)
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	(61)
Wartość godziwa aktywów netto	275

Nabyte należności

Wartość godziwa nabytych należności z tytułu dostaw i usług wynosi 100 tys. zł. Wartość nominalna (brutto) tych należności jest z nią tożsama i również wynosi 100 tys. zł. Na dzień przejęcia Grupa zakłada odzyskanie tych należności w całości, w związku z czym nie zidentyfikowano przepływów pieniężnych, co do których oczekuje się, że nie zostaną odzyskane.

W wyniku objęcia kontroli nad daną jednostką zależną Grupa rozpoznała wartość firmy w wysokości 5 035 tys. zł.

Wyszczególnienie	Wartość firmy
Przekazana zapłata	5 310
Wartość udziałów niekontrolujących	-
Wartość godziwa aktywów netto	(275)
Wartość firmy	5 035

Ujęta wartość firmy w kwocie 5 035 tys. zł wynika przede wszystkim z oczekiwanych efektów synergii, w tym z uzyskania dostępu do trudno odtwarzalnych aktywów infrastrukturalnych (własnej oczyszczalni ścieków i niezależnych ujęć wody), co umożliwi zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy bez ograniczeń oraz wzmocni bezpieczeństwo procesowe i środowiskowe. Rozpoznana wartość firmy nie składa się na aktywa niematerialne, które można by oddzielnie zidentyfikować. Nie oczekuje się, że ujęta wartość firmy będzie stanowić koszt uzyskania przychodu dla celów podatkowych.

Koszty związane z przejęciem

Koszty związane z przejęciem kontroli nad spółką Romer Media sp. z o.o. miały wartość nieistotną i obejmowały wyłącznie opłaty notarialne z tytułu sporządzenia umów sprzedaży udziałów. Zostały one w całości odniesione w ciężar kosztów bieżącego okresu.

Wpływ na wyniki Grupy:

Od dnia przejęcia do 30 czerwca 2026 r. spółka Romer Media sp. z o.o. przyczyniła się do wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy o kwotę 115 tys. zł oraz wpłynęła stratę netto Grupy w kwocie 95 tys. zł (zmniejszenie straty Grupy). Gdyby przejęcie miało miejsce w dniu 1 stycznia 2026 r., skonsolidowane przychody Grupy za I półrocze 2026 r. wyniosłyby 55 955 tys. zł, a skonsolidowany wynik netto wyniosłyby (60 594) tys. zł.

- **Utworzenie spółki Niewiadów Warhead Systems S.A.**

W dniu 23 kwietnia 2026 r. zawieszona została nowa jednostka zależna - Niewiadów Warhead Systems S.A. z siedzibą w Osiedlu Niewiadów, która w dniu 26 maja 2026 r. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego. Głównym celem działalności nowej spółki jest rozwój portfela produktów o zróżnicowanym przeznaczeniu taktycznym, obejmującym zarówno rozwiązania szkoleniowe jak i bojowe. Zgodnie z planem, oferta nowej jednostki zależnej obejmować będzie cztery podstawowe grupy produktów: głowice szkolne, głowice odłamkowo-burzące, głowice termobaryczne, głowice kumulacyjno-odłamkowe.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 1.000.000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Struktura własnościowa nowo utworzonej jednostki przedstawia się następująco:

- Emitent objął 25% akcji nowej spółki, wnosząc wkład w postaci środków pieniężnych w kwocie 25 tys. zł,
- spółka zależna Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. objęła 75% akcji, wnosząc wkład w postaci środków pieniężnych w wysokości 75 tys. zł.

Tym samym, łączny (bezpośredni i pośredni) udział Grupy Kapitałowej w kapitale zakładowym oraz w prawach głosu nowej jednostki wynosi 100%, co oznacza pełne sprawowanie kontroli. Rejestracja spółki nie miała istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za bieżący okres śródroczny.

7. Zmiany wartości szacunkowych

W I półroczu 2026 r. nie dokonano istotnych zmian wartości szacunkowych kwot prezentowanych w poprzednich okresach śródrocznych lub latach obrotowych, które miałyby zasadniczy wpływ na bieżący okres sprawozdawczy.

8. Odpisy aktualizujące wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu

W analizowanym okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie rozpoznała istotnych odpisów aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania ani nie odwracała odpisów z tego tytułu.

9. Ujęcie strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywów wynikających z umów z klientami lub innych aktywów oraz odwracanie takich strat z tytułu utraty wartości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesłanki skutkujące koniecznością ujęcia znaczących odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów.

10. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Zmiany stanu rezerw, w tym rezerw na świadczenia pracownicze oraz rezerw na pozostałe zobowiązania, wynikały ze standardowych bieżących rozliczeń i nie odbiegały od poziomów typowych dla działalności Grupy.

11. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały zaktualizowane stosownie do bieżącego szacunku różnic przejściowych i ujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

12. Rzeczowe aktywa trwałe i zobowiązania inwestycyjne

W I półroczu 2026 r. nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 44 215 tys. PLN i zostały poniesione przede wszystkim przez jednostkę zależną Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. (37 104 tys. zł) oraz jednostkę zależną Elaboracja Niewiadów sp. z o.o. (6 972 tys. zł). Środki te zostały zaangażowane w rozbudowę infrastruktury sektora zbrojeniowego, w tym w szczególności na:

- budowę nowego zakładu produkcji amunicji w miejscowości Osiedle Niewiadów;
- budowę poligonu doświadczalno-badawczego w miejscowości Małcz.

W badanym okresie nie miały miejsca istotne transakcje sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych ani nie zaciągnięto znaczących nowych zobowiązań z tytułu przyszłych zakupów tych aktywów.

13. Postępowania sądowe i istotne rozliczenia

Informacja na temat postępowań sądowych i istotnych rozliczeń znajduje się w Rozdziale XIII „Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej emitenta”, pkt. 8 „Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.”.

14. Korekty błędów z lat ubiegłych

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2026 r. Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. w związku ze stwierdzonymi błędami z lat ubiegłych oraz zmianami prezentacyjnymi. Korekty dotyczą danych jednostek zależnych: Grupie Niewiadów S.A. oraz Zakładach Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów S.A.

Zidentyfikowane błędy w spółce Grupy Niewiadów S.A. dotyczyły przede wszystkim podwójnego ujęcia tych samych faktur

sprzedaży na przełomie 2024 i 2025 roku, co wymagało odpowiedniego skorygowania przychodów, kosztów sprzedaży oraz stanu zapasów.

Dodatkowo, w jednostce zależnej Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów S.A. odwrócono wcześniejsze, niezasadne wyksięgowanie sald, przywracając prawidłowe wartości należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Ponadto w ramach zmian prezentacyjnych przeklasyfikowano kwotę 258 tys. PLN z tytułu udzielonej pożyczki z długoterminowych do krótkoterminowych pozostałych aktywów finansowych.

Łączny wpływ opisanych korekt skutkowało obniżeniem kapitału własnego przypisanego akcjonariuszom Jednostki dominującej o kwotę 2 896 tys. PLN, co w całości ujęto w pozycji zysków zatrzymanych. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za 2025 r. zostało przekształcone w sposób analogiczny do zaprezentowanych zmian bilansowych.

Poniżej zaprezentowano wpływ opisanych korekt na poszczególne pozycje opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok, stanowiące dane porównawcze dla skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2026 r.

AKTYWA	31.12.2025 (opublikowane) PLN'000	Korekta PLN'000	31.12.2025 (skorygowane) PLN'000
Aktywa trwałe	92 935	(258)	92 678
Pozostałe aktywa finansowe	4 707	(258)	4 449
Aktywa obrotowe	127 297	(589)	126 708
Zapasy	13 006	(1 232)	11 774
Należności z tytułu dostaw i usług	12 143	385	12 528
Pozostałe aktywa finansowe	9 718	258	9 975
SUMA: Aktywa obrotowe inne niż aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	127 297	(589)	126 708
Aktywa razem	220 232	(847)	219 386

PASYWA	31.12.2025 (opublikowane) PLN'000	Korekta PLN'000	31.12.2025 (skorygowane) PLN'000
Kapitał własny razem	147 295	(2 896)	144 398
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki dominującej)	139 499	(2 896)	136 602
Zyski (straty) zatrzymane	9 765	(2 896)	6 869
- w tym zysk (strata) netto	1 070	(2 873)	(1 804)
Zobowiązania krótkoterminowe	33 089	2 050	35 140
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 312	2 050	23 362
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	33 089	2 050	35 140
Zobowiązania razem	72 937	2 050	74 987
Kapitał własny i zobowiązania razem	220 232	(847)	219 386

15. Sytuacja gospodarcza i instrumenty finansowe

W okresie I półrocza 2026 r. nie miały miejsca przypadki niespłacenia kredytów lub pożyczek ani naruszenia istotnych postanowień zawartych umów finansowych, wobec których nie podjęto działań naprawczych.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie doszło do zmiany warunków prowadzenia działalności przez Emitenta oraz Grupę.

Zmiany warunków rynkowych i makroekonomicznych nie miały istotnego wpływu na wycenę do wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych.

Jednostka nie dokonywała zmiany metod wyceny instrumentów finansowych, nie zmieniała klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu ich wykorzystania oraz nie dokonywała przesunięć między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2026 r. wszelkie transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi posiadały charakter typowy i powtarzalny, będąc konsekwencją bieżącej działalności operacyjnej. Wszystkie transakcje zostały zrealizowane na rynkowych warunkach, w związku z czym ich oddzielne wyszczególnienie nie jest wymagane do pełnego zrozumienia wyników finansowych emitenta.

17. Papiery wartościowe i dywidenda

- **Umowa Inwestycyjna zawarta w dniu 11 kwietnia 2026 r. pomiędzy Emitentem a L Investments sp. z o.o.**

W odniesieniu do kapitałowych papierów wartościowych w okresie sprawozdawczym miały miejsce zdarzenia związane z realizacją Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 11 kwietnia 2026 r. pomiędzy Emitentem a L Investments sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, dotyczącej transakcji mającej na celu pozyskanie dodatkowego finansowania na realizację strategicznych projektów rozwojowych Grupy Kapitałowej Emitenta. Zgodnie z założeniami Umowy Inwestycyjnej transakcja obejmowała konwersję części akcji imiennych serii J Emitenta na akcje zwykłe na okaziciela, ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., sprzedaż tych akcji inwestorom w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), a następnie przeprowadzenie emisji nowych akcji Emitenta, przy wykorzystaniu środków uzyskanych ze sprzedaży akcji serii J do objęcia akcji nowej emisji.

W wykonaniu Umowy Inwestycyjnej L Investments sp. z o.o. złożyła żądanie konwersji 12.064.349 należących do niej akcji imiennych serii J Emitenta na akcje zwykłe na okaziciela, a Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie dokonania ich zamiany zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.

Zamiana akcji nie wpłynęła na wysokość kapitału zakładowego Emitenta ani na ogólną liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 18 maja 2026 r. Emitent otrzymał oświadczenia Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dotyczące konwersji oraz asymilacji akcji serii J, a także Uchwałę Nr 690/2026 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 maja 2026 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym 12.064.349 akcji serii J Emitenta. Akcje zostały w dniu 20 maja 2026 r. skonwertowane na akcje zwykłe na okaziciela, a od dnia 21 maja 2026 r. były notowane na rynku podstawowym GPW pod wspólnym kodem ISIN PLVNTCP00019.

W dniu 19 maja 2026 r. Emitent powziął informację o zawarciu pomiędzy L Investments sp. z o.o. a Soma25 Fundacją Rodzinną z siedzibą w Katowicach umowy darowizny, której przedmiotem było 12.064.349 akcji serii J Emitenta. W związku z nabyciem tych akcji Soma25 Fundacja Rodzinna przystąpiła do Umowy Inwestycyjnej i wstąpiła, obok L Investments sp. z o.o., w prawa i obowiązki z niej wynikające, w szczególności w zakresie przeprowadzenia procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), sprzedaży akcji serii J oraz następczego objęcia akcji nowej emisji Emitenta.

W kolejnym etapie Emitent zawarł z Soma25 Fundacją Rodzinną oraz IPOPEMA Securities S.A. umowę plasowania dotyczącą przeprowadzenia oferty sprzedaży do 12.064.349 akcji zwykłych na okaziciela serii J Emitenta, należących do Soma25 Fundacji Rodzinnej, w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), oraz następczej emisji do 12.064.349 nowych akcji

imiennych serii M Emitenta. IPOPEMA Securities S.A. pełniła w ramach transakcji funkcję globalnego koordynatora i prowadzącego księgę popytu.

W dniu 21 maja 2026 r. zakończono proces przyspieszonej budowy księgi popytu, w ramach którego dokonano alokacji 12.064.349 akcji serii J Emitenta wśród inwestorów. Tego samego dnia strony zawarły Porozumienie Cenowe, na podstawie którego ustalono cenę sprzedaży akcji serii J w ramach ABB na poziomie 13,00 zł za jedną akcję. Na tym samym poziomie ustalono cenę emisyjną nowych akcji serii M. Zgodnie z przyjętą strukturą transakcji całość środków uzyskanych przez Soma25 Fundację Rodzinną ze sprzedaży akcji serii J w ramach ABB miała zostać przeznaczona na objęcie akcji nowej emisji serii M Emitenta.

- **Niezarejestrowane podwyższenie kapitału akcyjnego**

W dniu 8 czerwca 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.206.434,90 zł, w drodze emisji 12.064.349 nowych akcji imiennych serii M o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii M zostały przeznaczone do objęcia przez Soma25 Fundację Rodzinną w trybie subskrypcji prywatnej.

Następnie Emitent zawarł z Soma25 Fundacją Rodzinną umowę objęcia akcji serii M, na podstawie której Fundacja objęła 12.064.349 akcji imiennych serii M po cenie emisyjnej wynoszącej 13,00 zł za jedną akcję. Łączna wartość wkładu pieniężnego wyniosła 156.836.537 zł i została w całości opłacona. Tym samym Emitent pozyskał z emisji akcji serii M środki w wysokości ok. 156,84 mln zł, przeznaczone na realizację celów rozwojowych Grupy Kapitałowej, w szczególności rozwój nowych produktów i zdolności produkcyjnych w sektorze obronnym, potencjalne akwizycje, rozbudowę i modernizację infrastruktury technicznej i produkcyjnej oraz realizację projektów badawczo-rozwojowych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego związanego z emisją akcji serii M nastąpiła po zakończeniu bieżącego okresu sprawozdawczego. W dniu 8 lipca 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 14.021.450,00 zł do kwoty 15.227.884,90 zł. Po rejestracji kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 152.278.849 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zdarzenie to zostało również opisane w części sprawozdania dotyczącej istotnych zdarzeń po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

- **Emisja warrantów subskrypcyjnych – płatności w formie akcji**

Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 31 października 2025 r. kapitał zakładowy Emitenta został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 400.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego było przyznanie praw do objęcia akcji serii L posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii L, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zgodnie z postanowieniami powyższej uchwały wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii L do objęcia akcji serii L może nastąpić nie później niż do dnia 31 grudnia 2030 r., przy cenie emisyjnej akcji serii L wynoszącej 0,10 zł za jedną akcję.

W wykonaniu Uchwały nr 7 Zarząd Emitenta ustalił listę osób i podmiotów uprawnionych do objęcia łącznie 3.180.000 warrantów subskrypcyjnych serii L. Wycenie i ujęciu w ciężar kosztów I półrocza 2026 r. podlegała wyłącznie ta wyodrębniona pula 3.180.000 warrantów. Pozostała część z puli maksymalnej (820.000 sztuk) nie podlegała wycenie na dzień bilansowy, ponieważ instrumenty te nie zostały na ten moment ostatecznie przyznane i nie rozpoczęto świadczenia usług z nimi powiązanych.

Zasady wyceny i ujęcie w kosztach (usługi obce)

Przyznana pula 3.180.000 warrantów została skierowana do podmiotów zewnętrznych współpracujących ze Spółką (stron innych niż pracownicy), stanowiąc wynagrodzenie za ich dotychczasowe zaangażowanie w rozwój projektów Emitenta oraz Grupy. Zgodnie z wytycznymi MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, transakcje ze stronami innymi niż pracownicy ujmuje się w księgach

w dniu faktycznego otrzymania usług. Ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania rynkowej wartości usług doradczo-projektowych, Emitent wycenił otrzymane usługi pośrednio - poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych warrantów subskrypcyjnych.

Ponieważ przyznane instrumenty stanowiły wynagrodzenie za usługi już wykonane, uprawnienie to nie zawierało dodatkowych warunków nabycia odnoszących się do okresu jego nabywania. W związku z tym, Grupa rozpoznała całkowity koszt tego programu jednorazowo w bieżącym okresie sprawozdawczym. Całość kwoty została ujęta w ciężar kosztów działalności operacyjnej w pozycji „Usługi obce”, ze względu na zewnętrzny (niepracowniczy) status beneficjentów. Równowartość kosztu ujęto jako odrębną pozycję w kapitałach własnych („Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji”).

Parametry modelu wyceny aktuarialnej

Zgodnie z niezależnym raportem aktuarialnym sporządzonym wartość godziwa jednego warrantu serii L została oszacowana na kwotę 17,88 zł. Całkowita wartość wyceny 3.180.000 przyznanych uprawnień wyniosła 56.858.400,00 zł.

Do oszacowania wartości godziwej zastosowano metodę różnic skończonych, stanowiącą numeryczne rozwinięcie modelu Blacka-Scholesa-Mertona. Wycenę oparto na następujących założeniach rynkowych:

- cena aktywa bazowego (akcji): 17,96 zł,
- cena wykonania: 0,10 zł,
- termin wygaśnięcia opcji: założono wykonanie praw do 31 grudnia 2030 r.,
- stopa procentowa wolna od ryzyka: 4,9%,
- oczekiwana zmienność ceny akcji: 60%. Zmienność tę wykalibrowano na podstawie historycznych notowań akcji Emitenta w okresie od 18 października 2023 r. (dzień uzyskania koncesji MSWiA na obrót wyrobami wojskowymi), uznając starsze notowania za niereprezentatywne dla obecnego profilu działalności),
- oczekiwana stopa dywidendy: 0% (Zarząd Jednostki dominującej nie przewiduje wypłat dywidend w okresie życia uprawnień),
- zgodnie z MSSF 2, przy szacowaniu wartości godziwej nie uwzględniano warunków nabycia innych niż warunki rynkowe. Rozważono również potencjalny wpływ rozwodnienia kapitału z tytułu nowej emisji.

Status realizacji programu i kolejne transze (zdarzenia po dniu bilansowym)

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania na rachunkach papierów wartościowych osób i podmiotów uprawnionych zapisano łącznie 3.000.000 z 3.180.000 warrantów subskrypcyjnych z opisanej puli zewnętrznej. Proces zapisu pozostałych 180.000 warrantów objętych dokonaniem przydziałem pozostaje w toku. Spośród 3.000.000 warrantów subskrypcyjnych zapisanych na rachunkach, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wykonano prawa z 3.000.000 warrantów subskrypcyjnych.

Uprawnieni posiadacze złożyli oświadczenia o objęciu odpowiadającej im liczby akcji zwykłych na okaziciela serii L oraz wnieśli w całości wymagane wkłady pieniężne, według ceny emisyjnej wynoszącej 0,10 zł za jedną akcję. W konsekwencji wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych objętych zostało łącznie 3.000.000 akcji serii L Emitenta o łącznej wartości emisyjnej 300.000,00 zł. W dniu 28 września 2026 r. 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł każda zostało zapisanych na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2025 r. Zapisanie akcji serii L na rachunkach papierów wartościowych, zgodnie z art. 451 § 2 Kodeksu spółek handlowych, skutkowało nabyciem praw z tych akcji. W konsekwencji, zgodnie z art. 452 § 1 Kodeksu spółek handlowych, kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu o 300.000,00 zł. Po przyznaniu akcji serii L kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.527.884,90 zł i dzieli się na 155.278.849 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 155.278.849. Po dokonaniu przyznaniu akcji serii L wysokość pozostałego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi łącznie 100.000,00 zł.

Niezależnie od powyższego Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie wskazania kolejnych osób i podmiotów uprawnionych do

objęcia warrantów subskrypcyjnych serii L w ramach wykonania Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 października 2025 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwa proces zawierania umów dotyczących objęcia warrantów przez wskazane osoby i podmioty.

Ponadto Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie przyznania 13.333 warrantów subskrypcyjnych serii L jednemu z członków Zarządu Emitenta. W wykonaniu przedmiotowej uchwały zawarta została umowa objęcia 13.333 warrantów subskrypcyjnych serii L. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania warranty nie zostały jeszcze zapisane na rachunku papierów wartościowych osoby uprawnionej; ich rejestracja pozostaje w toku. Koszty powiązane z tymi pracowniczymi i zarządczymi transzami będą wyceniane odrębnie i rozliczane proporcjonalnie w przyszłych okresach, stosownie do nałożonych na nie warunków świadczenia usług (3-letnich okresów nabywania uprawnień).

- **Emisje akcji jednostek zależnych – objęcie nowych akcji przez podmioty spoza Grupy kapitałowej**

Spółka zależna od Emitent - Proguns Group S.A. w dniach 18 grudnia 2025 r. - 16 stycznia 2026 r. przeprowadziła emisję 4.519.167 akcji serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł za każdą akcję, za cenę emisyjną w wysokości 4,43 zł za każdą akcję. Akcje serii D zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej przez jedną osobę prawną.

W dniu 17 lutego 2026 r. sąd rejestrowy zarejestrował zmianę statutu Proguns Group S.A. m.in. w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii G (oraz serię akcji F, którą w pełnił objął Emitent).

Spółka zależna od Emitent - Tech Robotics S.A. w dniach 27 marca - 30 marca 2026 r. przeprowadziła emisję 500.000 akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł za każdą akcję, za cenę emisyjną w wysokości 10 zł za każdą akcję. Akcje serii D zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej sześciu osobom, spełniających kryteria inwestorów kalikowanych w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE.

W dniu 24 kwietnia 2026 r. sąd rejestrowy zarejestrował zmianę statutu Tech Robotics S.A. dokonaną w związku z emisją akcji serii D (oraz akcji serii E, którą w pełnił objął Emitent).

- **Dłużne papiery wartościowe**

W I półroczu 2026 r. nie wystąpiły zdarzenia związane z emisją dłużnych papierów wartościowych. W okresie sprawozdawczym Tech Robotics S.A. wykupiła weksel o wartości 36 tys. zł, który stanowił zobowiązanie wobec podmiotu spoza Grupy Kapitałowej.

- **Dywidendy**

Do dnia publikacji niniejszego raportu Zarząd Jednostki dominującej nie deklarował oraz nie wypłacił dywidendy z zysków wypracowanych w latach ubiegłych.

18. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2025 r.) nie odnotowano istotnych zmian w poziomie zobowiązań warunkowych oraz aktywów warunkowych. Poziom udzielonych poręczeń i gwarancji pozostał na stabilnym poziomie, zabezpieczając standardowy łańcuch dostaw oraz umowy handlowe.

19. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy (tj. po 30 czerwca 2026 r.) miały miejsce następujące istotne zdarzenia niekorygujące, które nie zostały ujęte w danych finansowych za I półrocze 2026 r.:

Znaczące zdarzenia po zakończeniu I półrocza 2026 roku dotyczące Emitenta

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 8 lipca 2026 roku, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 12.064.349 akcji serii M. W wyniku rejestracji kapitał zakładowy Spółki wzrósł z 14.021.450,00 zł do 15.227.884,90 zł i dzieli się na 152.278.849 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Rozpoczęcie rozmów o współpracy strategicznej z Polska Grupa Hutnicza S.A. oraz objęcie weksla

W dniu 3 sierpnia 2026 roku Emitent rozpoczął rozmowy z Polska Grupa Hutnicza S.A. („PGHSA”) dotyczące długoterminowej współpracy w zakresie dostaw wyrobów hutniczych na potrzeby spółek Grupy Kapitałowej Emitenta oraz potencjalnego zaangażowania kapitałowego w PGHSA. Planowana współpraca ma na celu rozwój krajowego łańcucha dostaw i zdolności produkcyjnych dla sektora obronnego, zgodnie z koncepcją Local Content.

W związku z rozpoczęciem rozmów Emitent objął weksel własny wyemitowany przez PGHSA o wartości nominalnej 3,15 mln zł, z terminem wykupu przypadającym na 31 sierpnia 2026 roku. Środki z emisji weksla mają zostać przeznaczone na finansowanie działalności PGHSA w zakresie produkcji wyrobów hutniczych, które mogą znaleźć zastosowanie w produktach wytwarzanych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta.

W dniu 31 sierpnia 2026 r. PGHSA dokonała wykupu weksla własnego o wartości nominalnej 3.150.000 zł. W wyniku wykupu zobowiązanie PGHSA z tytułu weksla zostało w całości uregulowane.

Zawarcie umowy o współpracy z Polska Grupa Hutnicza S.A. oraz Grupa Virtus S.A.

W dniu 6 sierpnia 2026 roku Emitent zawarł z Polska Grupa Hutnicza S.A. („PGH”) oraz Grupa Virtus S.A. („Virtus”) umowę o współpracy dotyczącą przygotowania i realizacji wspólnego przedsięwzięcia w zakresie wytwarzania i dostaw wyrobów, komponentów i podzespołów metalowych dla sektora obronnego oraz realizacji projektów przemysłowych.

Współpraca zakłada wykorzystanie kompetencji Emitenta w zakresie dostępu do rynku i integracji projektów, potencjału produkcyjnego PGH oraz kapitału, zamówień i struktury finansowania zapewnianych przez Virtus. Jej celem jest rozwój krajowych zdolności produkcyjnych i łańcucha dostaw dla sektora obronnego zgodnie z koncepcją Local Content.

Umowa ma charakter ramowy, a szczegółowe warunki realizacji poszczególnych projektów, w tym ich zakres, wolumeny, ceny, harmonogramy oraz zasady finansowania, mają zostać określone w odrębnych umowach wykonawczych.

Zawarcie umowy ramowej o współpracy strategicznej z Instytutem Technicznym Wojsk Lotniczych

Emitent zawarł z Instytutem Technicznym Wojsk Lotniczych („ITWL”) umowę ramową o współpracy strategicznej dotyczącą opracowania technologii wytwarzania i montażu korpusów bomby o wagomiarze 250 kg standardu NATO, odpowiadającej bombie odłamkowo-burzącej MK-82.

Współpraca obejmuje również przeprowadzenie badań naziemnych i w locie oraz przygotowanie dokumentacji technicznej i dokumentów niezbędnych do rozpoczęcia procesu certyfikacji wyrobu. Umowa ma charakter ramowy, a szczegółowe warunki współpracy będą określane w odrębnych umowach wykonawczych.

Zawarcie umowy dotyczącej uczestnictwa Emitenta w konsolidacji i rozwoju polskiego sektora hutniczego i obronnego

W dniu 17 sierpnia 2026 roku Emitent zawarł z Polska Grupa Hutnicza S.A. („PGH”), Grupa Virtus S.A., Andoria sp. z o.o., Huta Małapanew sp. z o.o. oraz pozostałymi stronami umowę inwestycyjną dotyczącą konsolidacji Andorii i Huty Małapanew w ramach grupy kapitałowej PGH oraz rozwoju działalności produkcyjnej na potrzeby sektora obronnego. W ramach transakcji Emitent zobowiązał się do objęcia 2.800.000 akcji PGH po cenie 2,50 zł za akcję, za łączną kwotę 7 mln zł. Planowana konsolidacja zakłada przejęcie przez PGH 100% udziałów Andorii oraz Huty Małapanew w zamian za akcje PGH. Po realizacji przewidzianych Umową emisji udział NPGM w kapitale zakładowym PGH ma wynosić około 5,80%. Współpraca koncentruje się na rozwoju krajowych zdolności produkcyjnych dla sektora obronnego, w szczególności w zakresie korpusów bomb 250 kg standardu NATO, korpusów raketowych oraz komponentów odlewniczych do amunicji kal. 155 mm. NPGM ma pełnić rolę inwestora oraz strategicznego odbiorcy produktów wytwarzanych przez podmioty konsolidowane w ramach PGH.

Istotne porozumienie akcjonariuszy. Rezygnacja z uprawnień osobistych w Spółce

Akcjonariusze Spółki SOMA25 Fundacja Rodzinna, L Investments sp. z o.o. oraz Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawarli porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Celem porozumienia, zawartego na okres 24 miesięcy, jest wsparcie procesu profesjonalizacji modelu zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową, w tym rozdzielenie funkcji właścicielskich i zarządczych, rozwój funkcji korporacyjnych oraz systemu kontroli wewnętrznej. Porozumienie przewiduje również zaangażowanie zewnętrznych doradców oraz dążenie do zwiększenia niezależności Rady Nadzorczej. Działania te mają wspierać dalszy rozwój Grupy jako dostawcy dla Sił Zbrojnych RP i sojuszników oraz budowę pozycji konkurencyjnego podmiotu przemysłu obronnego.

W wykonaniu porozumienia akcjonariuszy w dniu 31 sierpnia 2026 roku L Investments sp. z o.o. złożyła nieodwołalną zgodę na powzięcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały odbierającej w całości i bez rekompensaty uprawnienia osobiste w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta poprzez ich usunięcie ze statutu wraz z zobowiązaniem L Investments do głosowania za przyjęciem uchwały w tej sprawie oraz do jej niezaskarżania.

Rejestracja akcji serii L w KDPW

W dniu 9 września 2026 r. KDPW wydał oświadczenie o zawarciu ze Spółką umowy o rejestrację do 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, pod kodem ISIN PLVNTCP00175. Rejestracja akcji następuje w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych oznaczonych kodem ISIN PLVNTCP00167.

Otrzymanie żądania konwersji akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela

W dniu 23 września 2026 r. Emitent poinformował o otrzymaniu od akcjonariusza L Investments sp. z o.o. żądania zamiany (konwersji) 87.757.081 akcji imiennych serii J Spółki na akcje zwykłe na okaziciela.

Intencją akcjonariusza jest wprowadzenie akcji, po dokonaniu ich konwersji, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Zarząd Spółki podejmie niezbędne czynności zmierzające do konwersji akcji, ich rejestracji w KDPW oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym.

Konwersja akcji nie spowoduje zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki ani ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiana praw z papierów wartościowych Emitenta - Zapisanie akcji zwykłych na okaziciela serii L na rachunkach maklerskich akcjonariuszy w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmiana kapitału zakładowego Emitenta.

W dniu 28 września 2026 roku, w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych serii L, na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych zapisanych zostało łącznie 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje serii L”), wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2025 r. Zgodnie z art. 7 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawa wynikające ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich pierwszego zapisania na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. W związku z powyższym, zapisanie Akcji serii L na rachunkach papierów wartościowych stanowi moment powstania praw z tych akcji.

W konsekwencji, zgodnie z art. 452 § 1 k.s.h., z chwilą pierwszego zapisania Akcji serii L na rachunkach papierów wartościowych nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 300.000,00 zł.

Każda Akcja serii L uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po przyznaniu Akcji serii L kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.527.884,90 zł i dzieli się na 155.278.849 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- a. 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b. 112.000 (sto dwanaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- c. 772.720 (siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- d. 363.640 (trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- e. 200.788 (dwieście tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- f. 3.060.000 (trzy miliony sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F,

- g. 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii FA,
- h. 1.560.000 (jeden milion pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- i. 1.450.852 (jeden milion czterysta pięćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- j. 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I,
- k. 87.935.651 (osiemdziesiąt siedem milionów dziewięćset trzydzieści pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt jeden) akcji imiennych serii J,
- l. 12.064.349 (dwanaście milionów sześćdziesiąt cztery tysiące trzysta czterdzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii J,
- m. 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K,
- n. 12.064.349 (dwanaście milionów sześćdziesiąt cztery tysiące trzysta czterdzieści dziewięć) akcji imiennych serii M,
- o. 2.194.500 (dwa miliony sto dziewięćdziesiąt cztery tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii TR,
- p. 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii L.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji w Spółce, w tym Akcji serii L wynosi 155.278.849. Wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego po dokonanych przyznaniu Akcji serii L wynosi łącznie 100.000,00 zł.

Nabycie kolejnych akcji Grupy Virtus S.A.

W dniu 22 lipca 2026 roku (zdarzenie po dniu bilansowym) Emitent nabył poza system obrotu 2.000.000 akcji spółki Grupa Virtus S.A., reprezentujących 2,39% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 2.000.000 głosów, reprezentujących 2,39% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Emitent posiada 9.500.000 akcji Grupa Virtus S.A. reprezentujących 11,36% kapitału zakładowego Grupa Virtus S.A. oraz uprawniających do 9.500.000 głosów, reprezentujących 11,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Znaczące zdarzenia po zakończeniu I półrocza 2026 roku dotyczące spółek zależnych

Zakończenie pierwszego etapu odbioru technicznego linii do elaboracji amunicji wielkokalibrowej

Emitent otrzymał od Zakładów Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. („ZSP”) informację o zakończeniu z wynikiem pozytywnym pierwszego etapu odbioru technicznego linii technologicznych przeznaczonych do elaboracji amunicji wielkokalibrowej przez Elaboracja Niewiadów sp. z o.o. Odbiór został przeprowadzony w zakładzie producenta linii – KONŠTRUKTA-Industry a.s. – bez stwierdzenia okoliczności wpływających na dalszą realizację projektu lub przyjęty harmonogram inwestycji. Linie technologiczne będą przeznaczone do elaboracji m.in. amunicji artyleryjskiej kal. 155 mm oraz amunicji czołgowej i moździerzowej kal. 120 mm. Kolejnym etapem inwestycji jest odbiór końcowy, transport urządzeń do zakładu Elaboracja Niewiadów sp. z o.o. oraz ich montaż, integracja i uruchomienie.

Zakończenie końcowego odbioru technicznego linii technologicznych do elaboracji amunicji wielkokalibrowej

Emitent otrzymał od Zakładów Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. („ZSP”) informację o pozytywnym zakończeniu końcowego odbioru technicznego linii technologicznych przeznaczonych do elaboracji amunicji wielkokalibrowej przez Elaboracja Niewiadów sp. z o.o.

Transport linii do zakładu Elaboracja Niewiadów sp. z o.o. planowany jest na przełom września i października 2026 roku. Po ich montażu i instalacji linie będą przeznaczone do elaboracji amunicji artyleryjskiej kal. 155 mm oraz amunicji czołgowej i moździerzowej kal. 120 mm, zwiększając przyszłe zdolności produkcyjne Grupy.

Zakup linii technologicznej do produkcji pocisków 120 mm

Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. zawarły z KONŠTRUKTA-Industry a.s. umowę na dostawę, instalację i uruchomienie linii technologicznej SA-15 przeznaczonej do elaboracji pocisków moździerzowych i artyleryjskich kalibru 120 mm materiałem wybuchowym TNT. Dostawa linii przewidziana jest w terminie 11 miesięcy od wejścia umowy w życie. Inwestycja ma na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych Grupy w zakresie amunicji wielkokalibrowej, przy czym po zmianie oprzyrządowania linia może być wykorzystywana również do produkcji pocisków kalibru 155 mm.

Rozszerzenie zamówień na dostawę min sygnalizacyjnych PŁOMIEŃ

W dniu 22 września 2026 roku Emitent poinformował, że Agencja Uzbrojenia, reprezentująca Skarb Państwa, rozszerzyła zakres zamówienia na dostawę min sygnalizacyjnych PŁOMIEŃ o dodatkowe 9.000 sztuk, z terminem dostawy w 2026 r. Umowę realizuje spółka zależna Emitenta – Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o.

W wyniku rozszerzenia zamówienia łączna liczba min sygnalizacyjnych PŁOMIEŃ objętych umową wynosi nie mniej niż 33.500 sztuk. Realizacja zamówienia w rozszerzonym zakresie będzie miała pozytywny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w IV kwartale 2026 r.

Poza wyżej wymienionym, do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego do publikacji, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.

20. Segmenty operacyjne

Zarząd analizuje działalność operacyjną w podziale na kluczowe linie biznesowe. Podstawa wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz metodyka przypisywania zysków nie uległy zmianie w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Informacje o wyniku, aktywach i zobowiązaniach

01.01.2026 - 30.06.2026	Produkcja i rozwój systemów obronnych	Produkcja i elaboracja amunicji	Działalność holdingowa	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	32 097	18	6 906	6 198	(649)	44 569
- przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	117	14	14	505	(649)	-
- przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	31 980	4	6 892	5 693	-	44 569
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży segmentu	1 707	(1 781)	(63 936)	(1 622)	26	(65 606)
Zysk (strata) operacyjny segmentu	3 945	(843)	(63 694)	(1 680)	(710)	(62 982)
Przychody z tytułu odsetek	104	98	4 812	88	(4 777)	326
Koszty z tytułu odsetek	5 218	68	2 335	59	(4 777)	2 903
Amortyzacja	964	36	225	304	-	1 529
Obciążenie lub uznanie podatkiem dochodowym	1 540	78	753	112	(199)	2 284
Istotne pozycje niepieniężne inne niż amortyzacja:	-	-	-	109	-	109
- odpis aktualizujący należności	-	-	-	109	-	109
EBITDA	4 909	(807)	(63 469)	(1 471)	(615)	(61 453)
Aktywa segmentu	221 180	105 177	595 110	60 369	(500 218)	481 619
Zobowiązania segmentu	161 190	9 473	99 358	6 660	(188 528)	88 152

01.01.2025 - 30.06.2025	Produkcja i rozwój systemów obronnych	Produkcja i elaboracja amunicji	Działalność holdingowa	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	18 626	8 929	140	331	(89)	27 937
- przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	16	-	-	68	(89)	-
- przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	18 610	8 929	140	263	-	27 937
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży segmentu	(3 172)	1 280	(1 083)	(223)	-	(3 198)

Zysk (strata) operacyjny segmentu	(4 120)	1 082	(1 128)	(224)	-	(4 390)
Przychody z tytułu odsetek	74	-	5	-	(5)	74
Koszty z tytułu odsetek	318	11	82	-	(5)	407
Amortyzacja	658	36	78	-	-	773
Obciążenie lub uznanie podatkiem dochodowym	1 116	272	5	-	-	1 393
Istotne pozycje niepieniężne inne niż amortyzacja:	23	179	11	-	-	214
- odpis aktualizujący należności	23	179	11	-	-	214
EBITDA	(3 462)	1 118	(1 050)	(224)	-	(3 618)
Aktywa segmentu	72 923	9 203	258 782	6 796	(288 007)	119 697
Zobowiązania segmentu	63 548	2 816	16 011	3 217	(5 404)	80 188

21. Podział przychodów z umów z klientami

Zgodnie z wymogami MSSF 15, Grupa dokonuje podziału przychodów z umów z klientami na kategorie, które odzwierciedlają wpływ czynników ekonomicznych na rodzaj, kwotę, termin oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych. Głównym kryterium dezagregacji przychodów przyjętym przez Grupę jest rodzaj asortymentu, obszar geograficzny oraz moment (sposób) ujęcia przychodu.

a) informacje o produktach i usługach

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Sprzedaż amunicji i broni	23 205	18 610
Usługi badania produktów	11 661	-
Sprzedaż wyprodukowanej amunicji oraz wyrobów specjalnych	6 896	8 765
Usługa złożenia plecaków	1 689	-
Doradztwo i koordynacja procesów logistycznych	555	422
Usługi konsultacji sprzedażowych	-	140
Pozostałe (różne)	564	-
Razem przychody ze sprzedaży	44 569	27 937

b) informacje o obszarach geograficznych

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Sprzedaż na terenie Polski	23 653	19 502
Sprzedaż poza Polskę, w tym:	20 917	8 435
Kraje Unii Europejskiej	20 917	6 695
Kraje europejskie poza Unią Europejską	-	-
Pozostałe kraje	-	1 740
Razem przychody ze sprzedaży	44 569	27 937

c) struktura przychodów z umów z klientami w odniesieniu do momentu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
W miarę upływu czasu	-	-
W określonym momencie	44 569	27 937
Razem	44 569	27 937

22. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

Grupa posiada inwestycję kapitałową w postaci akcji spółki notowanej na rynku regulowanym (Grupa Virtus S.A.). Ze względu na to, że udział w kapitale zakładowym wynosi 10,19% (brak znaczącego wpływu ani kontroli), Grupa zaklasyfikowała powyższe akcje do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zgodnie z wymogami MSSF 13, wycena tych instrumentów na dzień bilansowy została przypisana do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. Wartość godziwa została ustalona w oparciu o bezpośrednie, niekorygowane notowania rynkowe (kurs zamknięcia) z aktywnego rynku na dzień kończący okres sprawozdawczy (tj. 30 czerwca 2026 r.). Do wyceny nie stosowano zaawansowanych modeli finansowych ani nieobserwowalnych danych wejściowych.

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe dane dotyczące wyceny posiadanego pakietu akcji na dzień 30 czerwca 2026 r.:

Wyszczególnienie	30.06.2026
Nazwa podmiotu	Grupa Virtus S.A.
Liczba posiadanych akcji	7 500 000
Łączna liczba akcji spółki	73 597 998
Udział w kapitale i głosach	10,19%
Kurs giełdowy na dzień bilansowy	1,4680
Hierarchia wartości godziwej (MSSF 13)	Poziom 1
Wycena bilansowa (wartość godziwa) w tys. PLN	11 010

Zmiana wartości godziwej w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego wynika ze znacznego wzrostu kursu giełdowego spółki.

Dodatni wpływ z tytułu wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej w bieżącym okresie wyniósł 7 380 tys. PLN. Kwota ta została ujęta w skróconym śródrocznym sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów w pozycji przychodów finansowych.

W okresie zakończonym 30 czerwca 2026 r. nie wystąpiły żadne przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

XIII. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń

Znaczące zdarzenia dotyczące Emitenta

Złożenie wniosku o wyznaczenie pierwszego dnia notowania akcji serii H, I oraz FA Emitenta

W związku z podjęciem przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 7 stycznia 2026 r. uchwały nr 13/2026 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela spółki Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda tj:

- 1) 1.450.852 (jeden milion czterysta pięćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa) akcje serii H,
- 2) 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji serii I,
- 3) 4.000.000 (cztery miliony) akcji serii FA,

Emitent w dniu 8 stycznia 2026 r. złożył wniosek o wyznaczenie pierwszego dnia notowania akcji serii H, akcji serii I oraz akcji serii FA w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect na dzień 20 stycznia 2026 r.

Zawarcie umowy objęcia akcji serii F Proguns Group S.A.

W dniu 12 stycznia 2026 roku Emitent zawarł umowę objęcia akcji imiennych serii F Proguns Group S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie której Emitent objął 7.916.667 akcji imiennych serii F Proguns Group S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 791.666,70 zł.

Objęcie akcji serii F Proguns Group S.A. jest kolejnym etapem realizacji postanowień Term Sheet z dnia 21 października 2025 roku zawartego przez Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Emitenta, Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. oraz Proguns Group S.A.

W dniu 17 lutego 2026 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału Proguns Group S.A.

Zawarcie umowy dot. inwestycji o wartości 60 mln zł w produkcję w Polsce amunicji 40 mm

W dniu 16 stycznia 2026 roku Emitent zawarł umowę inwestycyjną ("Umowa") z Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty - podmiot z Grupy Fidera ("Inwestor"), Proguns Group S.A. ("Proguns"), Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. ("ZSP") oraz Fabryka Amunicji Pocisk S.A. ("FAP"). Umowa określa kluczowe założenia planowanej inwestycji Inwestora, o wartości 60 mln zł, mającej na celu sfinansowanie uruchomienia w Polsce fabryki produkującej amunicję średniego kalibru 40 mm ("Projekt"). Projekt realizowany będzie w oparciu o współpracę z ST Engineering Advanced Material Engineering Pte. Ltd. z siedzibą w Singapurze ("ST Engineering"). Proguns, FAP oraz ZSP podpiszą umowę o wspólnym przedsięwzięciu, określającą ustalenie zasad współpracy przy realizacji Projektu.

Zawarcie umowy ramowej Northrop Grumman dotyczącej współpracy przy produkcji amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm

W dniu 10 lutego 2026 roku Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A., Northrop Grumman Polska S.A., Elaboracja Niewiadów sp. z o.o. oraz Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. zawarły umowę ramową określającą zasady współpracy w zakresie przygotowania, produkcji, certyfikacji oraz wprowadzania na rynek amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm, w szczególności na rynek europejski. Umowa stanowi kolejny etap współpracy zapoczątkowanej memorandumem podpisanym we wrześniu 2025 roku i tworzy formalne ramy dla realizacji potencjalnych projektów przemysłowych i handlowych. W ocenie Zarządu zawarcie umowy stanowi istotny element rozwoju kompetencji Grupy w obszarze amunicji artyleryjskiej oraz wzmocnienia jej pozycji w europejskim łańcuchu dostaw sektora obronnego.

Zawarcie MoU dot. współpracy w zakresie technologii dronowych w szczególności w zakresie opracowania i wdrażania głowic bojowych

10 marca 2026 r. Emitent zawarł Memorandum of understanding z ZSP oraz Tech Robotics S.A., spółkami z Grupy Kapitałowej Emitenta, dotyczące współpracy przy rozwoju i wdrażaniu technologii dronowych, w szczególności głowic bojowych do dronów. Strony zakładają wykorzystanie potencjału produkcyjnego ZSP oraz know-how partnerów, a docelowo rozważają zawarcie umowy

joint venture, utworzenie spółki celowej i budowę dedykowanej infrastruktury produkcyjnej. Szczegółowe warunki współpracy będą określone w odrębnych umowach wykonawczych.

Zawarcie umowy objęcia akcji serii E Tech Robotics S.A.

W dniu 25 marca 2026 roku Emitent zawarł z Tech Robotics S.A. z siedzibą w Warszawie ("Tech Robotics ") umowę objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii E Tech Robotics.

Na mocy umowy objęcia akcji, Emitent objął 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Tech Robotics w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 300.000,00 zł.

Zatwierdzenie prospektu Emitenta

W dniu 30 marca 2026 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A., sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW akcji serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, TR, FA oraz K. Prospekt zostanie opublikowany na stronie internetowej Emitenta.

Dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW

W dniu 14 kwietnia 2026 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, FA, G, H, I, K i TR Spółki do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW z dniem 21 kwietnia 2026 r.

Utworzenie spółki Niewiadów Warhead Systems S.A.

W dniu 23 kwietnia 2026 roku Emitent oraz spółka zależna ZSP Niewiadów zawiązały spółkę Niewiadów Warhead Systems S.A. Emitent objął 25% kapitału zakładowego i głosów w nowym podmiocie, a pozostałe akcje objęła ZSP. Spółka będzie koncentrować się na rozwoju i produkcji specjalistycznych głowic bojowych do bezzałogowych systemów uzbrojenia, we współpracy z Tech Robotics S.A. Oferta obejmować będzie m.in. głowice szkolne, odłamkowo-burzące, termobaryczne oraz kumulacyjno-odłamkowe. W ocenie Zarządu działalność ta wpisuje się w dynamiczny rozwój rynku systemów bezzałogowych oraz rosnące zapotrzebowanie na nowoczesne rozwiązania uzbrojenia.

Zawarcie memorandum o współpracy ze słowacką spółką ZTS – ŠPECIÁL

W dniu 15 maja 2026 r. Emitent podpisał memorandum o współpracy z ZTS - ŠPECIÁL a.s. z siedzibą w Dubnica nad Váhom na Słowacji, dotyczące współpracy w obszarze technologii obronnych, w szczególności systemów artyleryjskich, uzbrojenia średniego kalibru oraz integracji systemów uzbrojenia z platformami lądowymi, powietrznymi i morskimi. Strony zadeklarowały współpracę m.in. w zakresie identyfikacji możliwości udziału w postępowaniach obronnych, współpracy przemysłowej z polskimi podmiotami sektora obronnego oraz realizacji wspólnych przedsięwzięć technologicznych i handlowych w Polsce oraz na wybranych rynkach zagranicznych.

Memorandum zostało zawarte na okres pięciu lat i nie nakłada na strony wiążących zobowiązań finansowych.

Zawarcie umowy inwestycyjnej i działania zmierzające do podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 11 kwietnia 2026 roku Emitent zawarł z L Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach („Akcjonariusz”) umowę inwestycyjną dotyczącą planowanej transakcji mającej na celu pozyskanie dodatkowego finansowania na realizację strategicznych projektów rozwojowych Grupy Kapitałowej Emitenta („Umowa Inwestycyjna”).

Transakcja obejmuje w szczególności konwersję części akcji imiennych serii J na akcje zwykłe na okaziciela, dopuszczenie i wprowadzenie skonwertowanych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., sprzedaż skonwertowanych akcji serii J w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), a następnie przeprowadzenie emisji nowych akcji Emitenta obejmowanych przez Akcjonariusza lub podmiot z nim powiązany.

W związku z zawarciem Umowy Inwestycyjnej Akcjonariusz złożył żądanie konwersji 12.064.349 akcji imiennych serii J na akcje zwykłe na okaziciela, a Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie dokonania takiej zamiany zgodnie z postanowieniami statutu Spółki. Zamiana akcji nie wpłynęła na wysokość kapitału zakładowego Emitenta ani na ogólną liczbę głosów na walnym

zgromadzeniu.

W dniu 12 maja 2026 roku Emitent zwołał Walne Zgromadzenie na dzień 8 czerwca 2026 roku, którego porządek obrad obejmował m.in. podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.206.434,90 zł w drodze emisji 12.064.349 nowych akcji imiennych serii M z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z założeniami Umowy Inwestycyjnej cena emisyjna nowych akcji odpowiada cenie ustalonej w procesie ABB, natomiast środki uzyskane ze sprzedaży akcji mają zostać przeznaczone na objęcie akcji nowej emisji Emitenta.

W dniu 18 maja 2026 roku Emitent otrzymał oświadczenia Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dotyczące konwersji oraz asymilacji akcji serii J, a także Uchwałę Nr 690/2026 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 maja 2026 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym 12.064.349 akcji serii J Spółki. Zgodnie z otrzymanymi dokumentami akcje serii J będą notowane na rynku podstawowym GPW pod wspólnym kodem ISIN PLVNTCP00019 od dnia 21 maja 2026 roku.

Środki pozyskane w ramach planowanej transakcji mają zostać przeznaczone przede wszystkim na realizację strategicznych projektów rozwojowych Grupy Kapitałowej Emitenta, obejmujących rozwój zdolności produkcyjnych w sektorze obronnym, rozbudowę infrastruktury technicznej i produkcyjnej, rozwój działalności badawczo-rozwojowej, realizację potencjalnych akwizycji oraz zwiększenie skali działalności operacyjnej Grupy.

W dniu 19 maja 2026 roku Emitent powziął również informację o zawarciu przez Akcjonariusza z SOMA25 Fundacja Rodzinna z siedzibą w Katowicach („Fundacja”) umowy darowizny. Fundacja jest podmiotem powiązany z Akcjonariuszem. Przedmiotem umowy darowizny jest 12.064.349 akcji imiennych serii J Spółki, oznaczonych kodem ISIN PLVNTCP00134, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących akcje zbywane w rozumieniu Umowy Inwestycyjnej („Akcje Zbywane”). Zgodnie z oświadczeniami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., akcje serii J zostaną w dniu 20 maja 2026 r. skonwertowane na akcje zwykłe na okaziciela, a następnie od dnia 21 maja 2026 r. będą notowane na rynku regulowanym GPW pod wspólnym kodem ISIN PLVNTCP00019.

W związku z powyższym, w dniu 19 maja 2026 roku Fundacja przystąpiła do Umowy Inwestycyjnej i wstąpiła, obok Akcjonariusza, w prawa i obowiązki wynikające z Umowy Inwestycyjnej, w szczególności w zakresie przeprowadzenia przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), w tym sprzedaż Akcji Zbywanych, objęcia akcji nowej emisji Emitenta oraz przeznaczenia całości środków uzyskanych ze zbycia Akcji Zbywanych na objęcie akcji nowej emisji Spółki.

W kolejnym etapie realizacji Umowy Inwestycyjnej Emitent zawarł z Soma25 Fundacją Rodzinną oraz IPOPEMA Securities S.A. umowę plasowania dotyczącą przeprowadzenia oferty sprzedaży do 12.064.349 akcji zwykłych na okaziciela Spółki w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) oraz następczej emisji do 12.064.349 nowych akcji imiennych serii M. IPOPEMA Securities S.A. pełniła w ramach transakcji funkcję globalnego koordynatora i prowadzącego księgę popytu. Zgodnie z przyjętą strukturą transakcji całość środków uzyskanych przez Soma25 Fundację Rodzinną ze sprzedaży akcji w ramach ABB miała zostać przeznaczona na objęcie akcji nowej emisji serii M. Emisja miała zostać przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 8 czerwca 2026 roku. W związku z transakcją Spółka oraz Akcjonariusz przyjęli również zobowiązania typu lock-up. Spółka zobowiązała się, z zastrzeżeniem warunków i wyjątków określonych w Umowie Plasowania, do nierozporządzania akcjami Spółki oraz określonymi instrumentami powiązanymi z akcjami przez okres 180 dni od dnia ustalenia ceny w ABB. Analogiczne 180-dniowe zobowiązanie dotyczące Akcji Zastrzeżonych przyjęła Soma25 Fundacja Rodzinna. Ponadto L Investments sp. z o.o. zawarła z IPOPEMA aneks do dotychczasowej umowy lock-up, przewidujący ograniczenia w rozporządzaniu akcjami przez okres 360 dni od dnia zawarcia porozumienia cenowego w związku z ABB.

W dniu 21 maja 2026 roku zakończony został proces przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), w ramach którego dokonano alokacji 12.064.349 akcji Spółki wśród inwestorów. Tego samego dnia strony zawarły Porozumienie Cenowe, na podstawie którego ustalono cenę sprzedaży akcji w ramach ABB na poziomie 13,00 zł za jedną akcję. Zgodnie z warunkami transakcji cena emisyjna nowych akcji imiennych serii M została ustalona na tym samym poziomie, tj. 13,00 zł za jedną akcję. Spółka miała zaoferować Soma25 Fundacji Rodzinnej 12.064.349 akcji serii M, a całość środków uzyskanych przez Fundację ze sprzedaży akcji w ramach ABB miała zostać przeznaczona na objęcie akcji nowej emisji.

W dniu 8 czerwca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.206.434,90 zł, w drodze emisji 12.064.349 nowych akcji imiennych serii M o wartości nominalnej 0,10 zł

każda, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii M zostały przeznaczone do objęcia przez Soma25 Fundację Rodzinną w trybie subskrypcji prywatnej. Zgodnie z przyjętą strukturą transakcji akcje miały zostać pokryte wkładem pieniężnym przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego.

Następnie Emitent zawarł z Soma25 Fundacją Rodzinną umowę objęcia akcji serii M, na podstawie której Soma25 objęła 12.064.349 akcji imiennych serii M po cenie emisyjnej 13,00 zł za jedną akcję. Łączna wartość wkładu pieniężnego wyniosła 156.836.537 zł i została w całości opłacona. Tym samym Emitent pozyskał z emisji akcji serii M środki w wysokości ok. 156,84 mln zł. Pozyskane środki przeznaczone są na realizację celów rozwojowych Grupy Kapitałowej, w szczególności rozwój nowych produktów i zdolności produkcyjnych w sektorze obronnym, akwizycje, rozbudowę i modernizację infrastruktury technicznej i produkcyjnej oraz realizację projektów badawczo-rozwojowych.

W dniu 8 lipca 2026 roku, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 12.064.349 akcji serii M. W wyniku rejestracji kapitał zakładowy Spółki wzrósł z 14.021.450,00 zł do 15.227.884,90 zł i dzieli się na 152.278.849 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Objęcie i opłacenie udziałów Zakładów Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o.

W dniu 18 czerwca 2026 roku Emitent objął 24.000 udziałów w kapitale zakładowym Zakładów Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. („ZSP”) w zamian za wkład pieniężny w wysokości 50 mln zł. Po emisji nowych udziałów Emitent posiada bezpośrednio 24.000 udziałów ZSP, natomiast pozostałe 50.000 udziałów posiada Grupa Niewiadów S.A., będąca spółką w 100% zależną od Emitenta. Dokapitalizowanie ZSP ma na celu finansowanie inwestycji w rozwój produktów oraz zwiększenie zdolności operacyjnych ZSP i Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zmiana struktury własnościowej Niewiadów Warhead Systems S.A.

W dniu 23 czerwca 2026 roku Emitent oraz Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. („ZSP”) zbyły na rzecz Tech Robotics S.A. łącznie 330.000 akcji Niewiadów Warhead Systems S.A. („NWS”). W wyniku transakcji Tech Robotics S.A. posiada 33% akcji NWS, natomiast ZSP posiada pozostałe 67% akcji NWS. Zmiana struktury własnościowej związana jest z planowaną ścisłą współpracą NWS z Tech Robotics S.A. w zakresie produkcji specjalistycznych głowic bojowych przeznaczonych do bezzałogowych systemów uzbrojenia.

Znaczące zdarzenia dotyczące spółek zależnych

Zawarcie umowy o współpracy przy produkcji w Polsce amunicji 40 mm

W dniu 19 stycznia 2026 roku Proguns Group S.A. ("Proguns"), Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. ("ZSP") oraz Fabryka Amunicji Pocisk S.A. ("FAP") zawarł umowę o wspólnym przedsięwzięciu ("Umowa"). Zawarcie Umowy stanowi realizację postanowień umowy inwestycyjnej zawartej przez Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A., Proguns, ZSP oraz FAP z dnia 16 stycznia 2026 roku.

Umowa określa szczegółowe zasady współpracy stron w zakresie uruchomienia i prowadzenia w Polsce fabryki produkującej amunicję średniego kalibru 40 mm ("Projekt"), przy wykorzystaniu finansowania w kwocie 60 mln zł udzielonego przez Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W związku z zawarciem Umowy, w dniu 19 stycznia 2026 roku Proguns i ZSP rozwiązały umowę dotyczącą współpracy w zakresie produkcji amunicji kalibru 40 mm zawartą w dniu 13 listopada 2025 roku.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w Proguns Group S.A.

W dniu 17 lutego 2026 roku sąd rejonowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w Proguns Group S.A. Na dzień niniejszego sprawozdania Emitent posiada 57,61% akcji w kapitale zakładowym oraz taki sam procent głosów na walnym zgromadzeniu.

Zawarcie umowy ramowej dotyczącej wykorzystania OBR ZSP Niewiadów w ramach współpracy z Rheinmetall

W dniu 27 lutego 2026 r. spółka zależna Emitenta, ZSP Niewiadów sp. z o.o., zawarła z Rheinmetall Expal Munitions S.A.U. umowę ramową dotyczącą wykorzystania zdolności Ośrodka Badawczo-Rozwojowego ZSP do realizacji prac badawczo-rozwojowych

związanych z amunicją. Szczegółowy zakres prac będzie ustalany w odrębnych zleceniach wykonawczych. Współpraca ma wspierać rozwój kompetencji OBR oraz poszerzanie wiedzy technologicznej w obszarze nowoczesnej amunicji.

Otrzymanie listu intencyjnego od KNDS France dot. Produkcji amunicji 155 mm

W dniu 17 marca 2026 r. Emitent powziął informację o otrzymaniu przez Grupę Niewiadów S.A. listu intencyjnego od KNDS France, wyrażającego gotowość udziału w projekcie produkcji amunicji 155 mm jako partner technologiczny oraz wsparcia w zakresie technologii LU211, z możliwością rozszerzenia współpracy na inne typy amunicji. W przypadku uzyskania zamówienia od Agencji Uzbrojenia, KNDS może przedstawić propozycję obejmującą licencję, transfer technologii, wsparcie techniczne, dostawy zestawów oraz partię próbną do kwalifikacji. Strony deklarują wolę budowy długoterminowego partnerstwa w obszarze amunicji na potrzeby krajowe i eksportowe.

Memorandum o współpracy z Explosia a.s. w zakresie materiałów wysokoenergetycznych oraz rozwoju projektów amunicyjnych

W dniu 24 marca 2026 r. ZSP Niewiadów sp. z o.o. zawarła z Explosia a.s. memorandum o współpracy w zakresie zabezpieczenia dostaw materiałów wysokoenergetycznych i ładunków modułowych na potrzeby planowanej produkcji amunicji oraz rozwoju wspólnych projektów badawczo-rozwojowych. Porozumienie obejmuje m.in. dostęp do kluczowych surowców oraz wykorzystanie zasobów technicznych i centrów testowych ZSP do badań i testów balistycznych. Memorandum ma charakter ramowy, zostało zawarte na 5 lat i nie nakłada na strony zobowiązań finansowych, a szczegółowe warunki współpracy będą określane w odrębnych umowach wykonawczych.

Zawarcie MoU z Wifama sp. z o.o.

W dniu 2 kwietnia 2026 r. spółka zależna Emitenta, ZSP Niewiadów sp. z o.o., zawarła z Wifama sp. z o.o. Memorandum of understanding w sprawie wspólnego oferowania produktów dla Polskich Sił Zbrojnych (MoU), w szczególności min przeciwpiechotnych, w tym na potrzeby postępowań prowadzonych przez Agencję Uzbrojenia. Porozumienie ma charakter ramowy, zostało zawarte na 3 lata, nie przewiduje zobowiązań finansowych, a szczegółowe zasady współpracy mają zostać określone w odrębnych dokumentach.

Zawarcie umowy z VOP Nováky, a.s. na elaborację korpusów granatów moździerzowych kalibru 60 mm typu HEF

W dniu 11 maja 2026 roku Emitent zawarł umowę z VOP Nováky, a.s. z siedzibą na Słowacji, której przedmiotem jest elaboracja 10 100 sztuk granatów moździerzowych kalibru 60 mm typu HEF. Odbiorcą końcowym produktów objętych umową jest NATO Support and Procurement Agency (NSPA). Umowa zawiera standardowe postanowienia dotyczące realizacji tego typu kontraktów, w tym dotyczące kar umownych oraz warunków rozwiązania umowy.

Zawarcie umowy o współpracy z Wojskowym Instytutem Techniki Inżynieryjnej

W dniu 21 maja 2026 roku Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. zawarły z Wojskowym Instytutem Techniki Inżynieryjnej we Wrocławiu dwie umowy o współpracy dotyczące rozwoju min przeciwpiechotnych MND-26 oraz MOD-26. Współpraca obejmuje w szczególności przygotowanie dokumentacji technicznej, prowadzenie badań i testów, wykonanie prototypów oraz przygotowanie produkcji i dystrybucji wyrobów. W ramach przyjętego modelu WITI odpowiada przede wszystkim za obszar dokumentacji, badań i wsparcia technicznego, natomiast ZSP za opracowanie dokumentacji produkcyjnej, wykonanie prototypów, produkcję oraz dystrybucję min. Umowy zostały zawarte na okres 10 lat i stanowią element rozwoju kompetencji Grupy w obszarze produkcji wyrobów specjalnych.

Zawarcie umowy o strategicznej współpracy z KNDS Ammo France

W dniu 18 czerwca 2026 roku Grupa Niewiadów S.A., spółka w 100% zależna od Emitenta, zawarła z KNDS Ammo France umowę o strategicznej współpracy w zakresie produkcji i dostaw amunicji artyleryjskiej kal. 155 mm na rzecz polskiego Ministerstwa Obrony Narodowej oraz klientów KNDS.

Współpraca zakłada uruchomienie w Polsce produkcji kompletnych zestawów amunicji 155 mm oraz jej komponentów, z docelową zdolnością produkcyjną na poziomie 180 tys. sztuk rocznie, przy wykorzystaniu licencji i transferu technologii KNDS.

Intencją stron jest zawarcie do końca 2026 roku umowy ramowej określającej szczegółowe zasady dalszej współpracy.

Nabycie udziałów Romer Media sp. z o.o.

W dniu 19 czerwca 2026 roku Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. („ZSP”) nabyły udziały reprezentujące 100% kapitału zakładowego Romer Media sp. z o.o. za łączną cenę 5,31 mln zł. Kluczowymi aktywami nabytej spółki są nieruchomości o łącznej powierzchni 1,839 ha wraz z infrastrukturą techniczną, w tym własną oczyszczalnią ścieków oraz ujęciami wody. Nabycie Romer Media wpisuje się w strategię rozwoju Grupy Kapitałowej i ma na celu wzmocnienie jej potencjału produkcyjnego oraz infrastrukturalnego.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym na sytuację finansową i wyniki istotny wpływ miały następujące czynniki i zdarzenia:

- znaczny wzrost wartości aktywów trwałych w pozycji „Pozostałe akcje i udziały” oraz przychodów finansowych wynikający z wpływu wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej miało istotny wpływ na skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kwestia opisana w nocie XII.22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. „Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej”),
- ujęcie kosztu związanego z 3.180.000 warrantów subskrypcyjnych serii L przyznanych podmiotom zewnętrznym współpracującym ze Spółką miało istotny wpływ na wynik finansowy Jednostki oraz Grupy. Warranty te stanowiły formę wynagrodzenia za usługi i zaangażowanie tych podmiotów w rozwój projektów Emitenta oraz Grupy. Emisja warrantów subskrypcyjnych serii L została przewidziana uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 31 października 2025 r. Spośród warrantów możliwych do wyemitowania na podstawie tej uchwały, wpływ na wynik finansowy za I półrocze 2026 r. miała wyodrębniona pula 3.180.000 warrantów przyznanych podmiotom zewnętrznym. Wyłącznie ta pula została objęta wyceną i ujęta w kosztach bieżącego okresu sprawozdawczego. Z uwagi na fakt, że wskazane warranty stanowiły wynagrodzenie za usługi wykonane przez podmioty zewnętrzne oraz nie były związane z dodatkowymi warunkami nabywania uprawnień odnoszącymi się do przyszłych okresów świadczenia usług, zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji” Grupa rozpoznała związany z nimi koszt jednorazowo w bieżącym okresie sprawozdawczym. Wartość otrzymanych usług została ustalona poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych warrantów subskrypcyjnych, określonej na podstawie niezależnej wyceny. Wartość godziwa jednego warrantu została oszacowana na 17,88 zł, natomiast łączna wartość 3.180.000 warrantów wyniosła 56.858 tys. zł. Kwota 56.858 tys. zł została ujęta w kosztach działalności operacyjnej w pozycji „Usługi obce”, co miało istotny wpływ na wynik finansowy NPGM oraz Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. Jednocześnie równowartość rozpoznanego kosztu została ujęta w kapitale własnym jako „Kapitał rezerwowy z tytułu płatności w formie akcji”. Transakcja miała charakter niepieniężny, w związku z czym nie powodowała wypływu środków pieniężnych ani zmiany łącznej wartości kapitału własnego. Szczegółowe informacje dotyczące emisji warrantów subskrypcyjnych serii L, zasad ujęcia wskazanej puli warrantów zgodnie z MSSF 2, zastosowanej metodologii wyceny oraz statusu realizacji emisji przedstawiono w nocie XII.17 „Papiery wartościowe i dywidenda”.

3. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu Emitenta na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału wpływ będą miały w szczególności następujące czynniki:

Poziom realizacji zamówień krajowych i zagranicznych

Kluczowe znaczenie dla wyników Spółki oraz Grupy Kapitałowej będzie miało tempo pozyskiwania oraz realizacji kontraktów w segmencie obronnym. Ryzyko w tym obszarze związane jest w szczególności z możliwością przesunięcia terminów zawierania

lub realizacji kontraktów, zmianami harmonogramów dostaw oraz dostępnością materiałów i komponentów niezbędnych do ich wykonania. Ewentualne opóźnienia mogą skutkować przesunięciem części planowanych przychodów na kolejne okresy sprawozdawcze oraz wpływać na osiągnięte marże.

Uruchamianie nowych zdolności produkcyjnych

Istotnym czynnikiem będzie postęp w realizacji inwestycji związanych z rozwojem zdolności produkcyjnych Grupy, w szczególności transport, montaż, integracja i uruchamianie linii technologicznych przeznaczonych do elaboracji amunicji wielkokalibrowej. Realizacja tych działań będzie wiązała się z ponoszeniem nakładów inwestycyjnych oraz kosztów związanych z uruchomieniem infrastruktury. Ryzyko w tym obszarze dotyczy przede wszystkim możliwości wystąpienia opóźnień w realizacji harmonogramów inwestycyjnych, wzrostu kosztów inwestycji lub przesunięcia terminu osiągnięcia zakładanych zdolności produkcyjnych i ich komercjalizacji.

Sytuacja geopolityczna i wzrost wydatków na obronność

Utrzymująca się niestabilność sytuacji międzynarodowej oraz zwiększone nakłady państw europejskich na bezpieczeństwo i modernizację sił zbrojnych mogą pozytywnie wpływać na poziom zainteresowania ofertą Grupy Kapitałowej. Jednocześnie zmiany sytuacji geopolitycznej, priorytetów budżetowych poszczególnych państw lub harmonogramów realizacji programów obronnych mogą wpływać na skalę i terminy potencjalnych zamówień.

Rozwój działalności operacyjnej i inwestycyjnej

Na wyniki Emitenta oraz podmiotów z Grupy Kapitałowej wpływ będzie miała dalsza rozbudowa kompetencji produkcyjnych, technologicznych oraz handlowych, w tym realizacja projektów inwestycyjnych związanych z rozwojem infrastruktury i zwiększaniem mocy operacyjnych. Realizacja tych przedsięwzięć wiąże się z ryzykiem przekroczenia zakładanych kosztów, wydłużenia terminów realizacji oraz późniejszego niż zakładane osiągnięcia planowanych efektów ekonomicznych.

Koszty działalności operacyjnej

Istotnym czynnikiem pozostaje poziom kosztów energii, surowców, materiałów, usług zewnętrznych oraz wynagrodzeń. Wzrost cen materiałów i komponentów wykorzystywanych w działalności, jak również ograniczenia w ich dostępności, mogą prowadzić do wzrostu kosztów działalności oraz negatywnie wpływać na poziom osiągniętych marż.

Otoczenie regulacyjne i administracyjne

Działalność Spółki i Grupy podlega regulacją właściwym dla sektora obronnego, w tym dotyczącym koncesji, obrotu specjalnego oraz procedur administracyjnych związanych z realizacją kontraktów. Ryzyko w tym obszarze związane jest ze zmianami przepisów prawa, ich interpretacji oraz możliwością wydłużenia postępowań administracyjnych, co może wpływać na harmonogram realizowanych przedsięwzięć i kontraktów.

Kursy walutowe

Ze względu na możliwość realizacji części zakupów i kontraktów w walutach obcych, Spółka i podmioty z Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych. Niekorzystne zmiany kursów mogą wpływać na poziom kosztów zakupu materiałów, komponentów i usług, a tym samym na rentowność realizowanych projektów.

4. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

Zbycie akcji Fabryka Amunicji Pocisk S.A. (transakcja pod wspólną kontrolą)

W dniu 9 grudnia 2025 roku Emitent zawarł umowę zbycia 670.000 akcji Fabryka Amunicji Pocisk S.A. z siedzibą w Warszawie, reprezentujących 67 proc. kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tejże spółki. Akcje zostały nabyte przez spółkę wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, to jest Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. z siedzibą w Osiedle Niewiadów. Cena sprzedaży jest równa wartości nominalnej zbywanych akcji i wynosi 67.000 zł.

W dniu 11 grudnia 2025 roku Emitent zawarł umowę zbycia 330.000 akcji Fabryka Amunicji Pocisk S.A. z siedzibą w Warszawie, reprezentujących 33 proc. kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tejże spółki. Akcje zostały nabyte przez spółkę wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, to jest Proguns Group S.A. z siedzibą w Warszawie. Cena sprzedaży zgodnie z zawartym aneksem wyniosła 891.000 zł.

Zgodnie z postanowieniami powyższych umów, przeniesienie własności akcji nastąpiło z chwilą ich rejestracji w rejestrze akcjonariuszy, co miało miejsce w styczniu 2026 roku.

Zawarcie umowy objęcia akcji serii F Proguns Group S.A.

W dniu 12 stycznia 2026 roku Emitent zawarł umowę objęcia akcji imiennych serii F Proguns Group S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie której Emitent objął 7.916.667 akcji imiennych serii F Proguns Group S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 791.666,70 zł.

Objęcie akcji serii F Proguns Group S.A. jest kolejnym etapem realizacji postanowień Term Sheet z dnia 21 października 2025 roku zawartego przez Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Emitenta, Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. oraz Proguns Group S.A. W dniu 17 lutego 2026 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału Proguns Group S.A.

Objęcie akcji Tech Robotics S.A.

W dniu 25 marca 2026 roku Emitent zawarł z Tech Robotics S.A. z siedzibą w Warszawie ("Tech Robotics ") umowę objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii E Tech Robotics. Na mocy umowy objęcia akcji, Emitent objął 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Tech Robotics w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 300.000,00 zł.

Zawiązanie spółki Niewiadów Warhead Systems S.A.

W dniu 23 kwietnia 2026 roku Emitent oraz spółka zależna ZSP Niewiadów zawiązały spółkę Niewiadów Warhead Systems S.A. Emitent objął 25% kapitału zakładowego i głosów w nowym podmiocie, a pozostałe akcje objęła ZSP. Spółka będzie koncentrować się na rozwoju i produkcji specjalistycznych głowic bojowych do bezzałogowych systemów uzbrojenia, we współpracy z Tech Robotics S.A. Oferta obejmować będzie m.in. głowice szkolne, odłamkowo-burzące, termobaryczne oraz kumulacyjno-odłamkowe. W ocenie Zarządu działalność ta wpisuje się w dynamiczny rozwój rynku systemów bezzałogowych oraz rosnące zapotrzebowanie na nowoczesne rozwiązania uzbrojenia.

W dniu 18 czerwca 2026 roku Emitent objął 24.000 udziałów w kapitale zakładowym Zakładów Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. („ZSP”) za łączny wkład pieniężny w wysokości 50 mln zł. Po przeprowadzonej emisji Emitent posiada bezpośrednio 24.000 udziałów ZSP, natomiast pozostałe 50.000 udziałów posiada Grupa Niewiadów S.A., spółka w 100% zależna od Emitenta.

Nabycie udziałów Romer Media sp. z o.o.

W dniu 19 czerwca 2026 roku Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. zawarła umowy nabycia udziałów reprezentujących łącznie 100% kapitału zakładowego Romer Media sp. z o.o. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 5,31 mln zł. Nabycie spółki, dysponującej nieruchomością o powierzchni 1,839 ha wraz z infrastrukturą techniczną, w tym własną oczyszczalnią ścieków i ujęciami wody, wpisuje się w strategię rozwoju Grupy Kapitałowej i ma na celu wzmocnienie jej potencjału produkcyjnego oraz infrastrukturalnego.

Zmiany w strukturze akcjonariatu Niewiadów Warhead Systems S.A.

W dniu 23 czerwca 2026 roku Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. oraz Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. dokonały zbycia łącznie 330.000 akcji Niewiadów Warhead Systems S.A. („NWS”) na rzecz Tech Robotics S.A., spółki zależnej Emitenta prowadzącej działalność w obszarze dronów i robotyki pola walki. W wyniku transakcji Tech Robotics S.A. posiada 33% akcji NWS, natomiast ZSP posiada pozostałe 67% akcji NWS. Transakcja miała charakter wewnątrzgrupowy i była związana z organizacją działalności NWS w ramach Grupy Kapitałowej oraz planowaną współpracą NWS z Tech Robotics S.A. w zakresie specjalistycznych głowic bojowych przeznaczonych do bezzałogowych systemów uzbrojenia.

Pełna lista jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. na dzień 30.06.2026 roku oraz podlegających konsolidacji została przedstawiona w nocie XII.1 niniejszego raportu.

5. Stanowisko zarządu wobec prognoz

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2026, w związku z czym nie ustosunkowuje się do stopnia ich realizacji na podstawie danych za I półrocze 2026 r.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień 20 maja 2026 r., tj. na dzień poprzedniego raportu okresowego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba posiadanych głosów	udział w liczbie głosów na WZ
Elżbieta Lubińska wraz z L Investments sp. z o.o.	100.000.000	71,32%	100.000.000	71,32%
Forum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wraz z Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Fidera Master SCSP RAIF oraz Regal Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	23.504.210	16,76%	23.504.210	16,76%
pozostali	16.710.290	11,92%	16.710.290	11,92%
Razem	140.214.500	100,00%	140.214.500	100,00%

* Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 2 września 2026 r. w skład porozumienia wchodzi L Investments sp. z o.o., Soma25 Fundacja Rodzinna, Elżbieta Lubińska oraz Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Według stanu wiedzy Zarządu Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu tj. 30 września 2026 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba posiadanych głosów	udział w liczbie głosów na WZ
Porozumienie akcjonariuszy – L Investments sp. z o.o., Soma25 Fundacja Rodzinna, Elżbieta Lubińska oraz Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*	123 682 831	79,65 %	123 682 831	79,65 %
pozostali	31 596 018	20,35%	31 596 018	20,35%
Razem	155.278.849	100,00%	155.278.849	100,00%

* Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 2 września 2026 r.

W dniu 28 września 2026 roku, w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych serii L, na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych zapisanych zostało łącznie 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje serii L”), wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie

uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 października 2025 r.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawa wynikające ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich pierwszego zapisania na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. W związku z powyższym, zapisanie Akcji serii L na rachunkach papierów wartościowych stanowi moment powstania praw z tych akcji. W konsekwencji, zgodnie z art. 452 § 1 k.s.h., z chwilą pierwszego zapisania Akcji serii L na rachunkach papierów wartościowych nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 300.000,00 zł. Każda Akcja serii L uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po przyznaniu Akcji serii L kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.527.884,90 zł i dzieli się na 155.278.849 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikającą ze wszystkich wyemitowanych akcji w Spółce, w tym Akcji serii L wynosi 155.278.849. Wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego po dokonanych przyznaniu Akcji serii L wynosi łącznie 100.000,00 zł.

7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Wiceprezes Zarządu Pan Zygmunt Spychała posiada 13.333 warrantów subskrypcyjnych serii L uprawniających do objęcia 13.333 akcji serii L.

8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Postępowania sądowe z udziałem Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. dotyczące korzystania z know-how GAK-81 i Wifama sp. z o.o. („Wifama”)

W dniu 27 maja 2025 roku ZSP Niewiadów otrzymała pismo Wifama zatytułowane „wezwanie do wydania bezpodstawnie uzyskanych korzyści w związku z wykorzystywaniem tajemnicy przedsiębiorstwa stanowiącej know-how w zakresie produkcji granatu do stawiana zasłon aerodyspersyjnych GAK-81”. W piśmie tym ZSP Niewiadów została wezwana do:

- (i) wydania bezpodstawnie uzyskanych korzyści ze sprzedaży wyrobów wyprodukowanych z wykorzystaniem know-how produkcyjno-technologicznego granatu do stawiania zasłon aerodyspersyjnych GAK-81 („Know-How GAK-81”),
- (ii) naprawienia szkody wynikającej ze sprzedaży granatów wyprodukowanych z wykorzystaniem Know-How GAK-81, oraz
- (iii) podjęcia innych działań, w tym złożenia oferty dotyczącej dalszego korzystania z Know-How GAK-81, pod rygorem wystąpienia z roszczeniem o nakazanie zaniechania korzystania z Know-How GAK-81.

W dniu 29 lipca 2025 roku ZSP Niewiadów otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego w Łodzi o zabezpieczeniu roszczenia ZSP Niewiadów przeciwko Wifama. Sąd zakazał Wifama rozpowszechniania w przestrzeni publicznej, w tym wobec kontrahentów ZSP Niewiadów i instytucji publicznych, informacji sugerujących, że ZSP Niewiadów naruszyła tajemnicę przedsiębiorstwa Wifama, posiada zadłużenie wobec Wifama, jest zobowiązana do naprawienia szkody wynikającej z korzystania z Know-How GAK-81 lub że Wifama przysługują jakiegokolwiek prawa do tego know-how.

W dniu 2 kwietnia 2026 r. ZSP Niewiadów sp. z o.o., zawarła z Wifama sp. z o.o. ugodę regulującą zasady korzystania z praw do rozwiązań technologicznych GAK-81 oraz GM-81, a także zasady dalszej współpracy. Na mocy ugody ZSP posiada wyłączne prawa do komercjalizacji produktu GAK-81, natomiast każda ze stron zachowuje niezależne prawo do opracowania, wytwarzania i komercjalizacji produktu GM-81 oraz jego rozwiązań rozwojowych w zakresie elementów wspólnych. Uгода kończy dotychczasowy spór stron, porządkuje kwestie własności intelektualnej i tworzy podstawy do dalszej realizacji projektów

przemysłowych. W związku z zawarciem Ugody strony nie są wzajemnie zobowiązane do jakichkolwiek świadczeń pieniężnych.

Postępowanie sądowe z udziałem Emitenta dotyczące zwrotu kwoty wpłaconej na poczet umowy nabycia linii produkcyjnych od Polska Fabryka Amunicji sp. z o.o. („PFA”)

W związku z zawarciem przez Emitenta umowy nabycia dwóch linii produkcyjnych służących do produkcji amunicji strzeleckiej z PFA, Emitent dokonał na rzecz PFA wpłaty łącznej kwoty 2.685.863,43 PLN tytułem ceny nabycia tych linii. W wyniku braku osiągnięcia ostatecznego porozumienia co do warunków produkcji amunicji na rzecz Emitenta z wykorzystaniem nabytych linii, Emitent odstąpił od umowy, o czym poinformował w raportach bieżących ESPI 16/2024 oraz 25/2024. W związku z odstąpieniem od umowy po stronie PFA powstał obowiązek zwrotu na rzecz Emitenta wszystkich otrzymanych kwot, tj. 2.685.863,43 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 21 czerwca 2024 roku do dnia zapłaty. PFA nie dokonała zwrotu należnej kwoty. Wobec powyższego w dniu 11 lipca 2024 roku, Emitent złożył pozew przeciwko PFA o zwrot kwoty 2.685.863,43 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie oraz o zwrot kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa procesowego. Roszczenie zostało prawomocnie zabezpieczone w toku postępowania o wykonanie zabezpieczenia sądowego na maszynach znajdujących się we władaniu PFA.

Aktualnie sprawa oczekuje na rozpoznanie zażalenia dot. zezwolenia na zwolnienie rachunku na wypłaty wynagrodzeń do pracowników Pozwanego. W toku sprawy głównej dotychczas przeprowadzono dowody z zeznań świadków. Sprawa oczekuje jeszcze na wydanie opinii biegłego ds. informatyki (co do prawidłowości złożonego podpisu reprezentanta PFA) oraz przeprowadzenie dowodu z przesłuchania Stron. W kontekście dochodzonej wierzytelności istotne jest, iż w Krajowym Rejestrze Zadłużonych dokonano w dniu 19 czerwca 2026 roku obwieszczenia dotyczącego ustalenia dnia układowego dla PFA (sygn. akt KI1L/GRz-nu/70/2026) przez Sąd Rejonowy w Kielcach. W ramach postępowania o zatwierdzenie układu wśród wierzytelności ujawniono także częściowo roszczenia Emitenta. PFA ma termin na przeprowadzenie głosowania i złożenie wniosku o zatwierdzenie postępowania układowego do dnia 19 października 2026 r. Dotychczas Emitentowi nie przedstawiono karty do głosowania. Do czasu zakończenia postępowania restrukturyzacyjnego wstrzymane pozostaje rozpoznanie wniosku o ogłoszenie upadłości PFA.

Ryzyko sporu dotyczącego naliczenia kar umownych wobec Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. (ZSP) w związku z realizacją umowy dostawy zapalników UZRGM

W dniu 7 sierpnia 2023 roku ZSP Niewiadów sp. z o.o. zawarła z 3 Regionalną Bazą Logistyczną (3RBLog) umowę na dostawę zapalników UZRGM, obejmującą zarówno zakres podstawowy, jak i opcjonalny, z terminem realizacji do 28 listopada 2025 roku. W związku z opóźnieniem w dostawie zapalników UZRGM, spowodowanym zdarzeniem natury siły wyższej (zakład jednego z dostawców znajdował się w sferze działań wojennych), Agencja Uzbrojenia (AU) naliczyła ZSP kary umowne w wysokości:

- (i) 1 185 293,92 PLN za zakres podstawowy oraz
- (ii) 614 442,07 PLN za zakres opcjonalny, w związku z odstąpieniem od części umowy dotyczącej dostaw zaplanowanych na rok 2024.

ZSP Niewiadów uznaje naliczenie kar umownych za bezzasadne, wskazując na wystąpienie siły wyższej jako przyczynę opóźnienia. Po wymianie pism pomiędzy stronami, rozpoczęto mediacje mające na celu polubowne rozwiązanie sporu. Ugoda zawarta 11 marca 2026 r. przewiduje zapłatę przez ZSP 450 000,00 zł w terminie 30 dni od dnia wejścia ugody w życie i wzajemne zrzeczenie się roszczeń. Ugoda została zawarta w toku mediacji prowadzonej przy Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. ZSP Niewiadów wykonało ugodę w kwietniu 2026 r., ugoda zakończyła spór pomiędzy stronami.

Postępowanie sądowe z udziałem Emitenta dotyczące stwierdzenia nieważności, ewentualnie uchylenia uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 31 października 2025 roku

W dniu 31 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 7 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii L, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 400.000 PLN, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na terenie Rzeczypospolitej Polskiej („Zaskarżona Uchwała”). Zaskarżona Uchwała przewiduje emisję nie więcej niż 4.000.000 warrantów

subskrypcyjnych serii L uprawniających do objęcia akcji serii L po cenie emisyjnej 0,10 PLN za akcję, z całkowitym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

W dniu 13 lutego 2026 roku Emitentowi doręczony został pozew akcjonariusza mniejszościowego o stwierdzenie nieważności lub uchylenie, ewentualnie uchylenie Zaskarżonej Uchwały wraz z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia. Pozew został wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy.

Powód zarzuca Zaskarżonej Uchwale m.in. sprzeczność z art. 433 § 2 KSH (brak interesu Spółki w pozbawieniu akcjonariuszy prawa poboru oraz brak pisemnej opinii zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru i proponowaną cenę emisyjną), a także sprzeczność z dobrymi obyczajami i pokrzywdzenie akcjonariuszy. Sprawa oczekuje na rozstrzygnięcie przez Sąd I instancji.

Ryzyko sporu dotyczącego naliczenia kar umownych wobec Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. (ZSP) w związku z realizacją umowy dostawy granatów GAK-81

Spór w związku z rozliczeniem realizacji umowy dostawy granatów GAK-81 zawartej ze Skarbem Państwa – Agencją Uzbrojenia. Spór został wszczęty w dniu 21 maja 2026 r. poprzez wniesienie wniosku do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Spółka występuje w nim jako podmiot dochodzący zwrotu kwoty potrąconej przez Agencję Uzbrojenia z należnego Spółce wynagrodzenia. Wartość przedmiotu sporu wynosi 3 161 442,70 zł i odpowiada łącznej wartości potrąconych kar umownych, których zasadność Spółka kwestionuje. Po wniesieniu wniosku Agencja Uzbrojenia zaproponowała przeprowadzenie koncyliacji, na co Spółka wyraziła zgodę; postępowanie pozostaje zatem na etapie polubownego rozwiązywania sporu i nie zostało zakończone. Przewidywany termin jego zakończenia zależy od przebiegu koncyliacji i ewentualnego zawarcia ugody, a w przypadku braku porozumienia – od decyzji Spółki co do dalszego dochodzenia roszczenia. Na obecnym etapie Spółka ocenia szanse na pozytywne zakończenie sprawy jako umiarkowanie wysokie, z zastrzeżeniem, że ocena ta może ulec zmianie po analizie stanowiska Agencji Uzbrojenia oraz materiału przedstawionego w toku koncyliacji. Przewidywane koszty postępowania obejmują w szczególności opłatę za postępowanie polubowne, co do zasady ponoszona przez strony w częściach równych oraz koszty zastępstwa prawnego; ich ostateczna wysokość będzie zależała od czasu trwania postępowania i jego dalszego trybu.

Z wyjątkiem wyżej opisanych postępowań, na dzień niniejszego sprawozdania oraz w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających na dzień niniejszego sprawozdania, spółki Grupy nie są ani nie były stroną innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy. Według najlepszej wiedzy Emitenta nie ma także przesłanek do wszczęcia takich postępowań z uczestnictwem spółek z Grupy.

9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W analizowanym okresie Grupa nie udzielała poręczeń kredytów lub pożyczek ani gwarancji poza standardowym zakresem działalności, o znaczącej wartości.

10. Inne informacje, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta i Grupy oraz 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 Emitenta i Grupę

Po zakończeniu I półrocza 2026 roku Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej kontynuowały działania związane z realizacją strategii rozwoju w sektorze obronnym, obejmujące w szczególności rozwój kompetencji produkcyjnych, realizację projektów inwestycyjnych oraz działania zmierzające do pozyskania dodatkowego finansowania działalności i strategicznych projektów rozwojowych Grupy.

W ocenie Zarządu istotne znaczenie dla sytuacji majątkowej, finansowej oraz perspektyw rozwoju Emitenta i Grupy mają w szczególności działania związane z rozpoczęciem notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., realizacją działań zmierzających do przeprowadzenia transakcji ABB oraz planowanego podwyższenia kapitału zakładowego, którego celem jest pozyskanie środków na finansowanie dalszego rozwoju działalności operacyjnej i inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Pozyskane środki mają zostać przeznaczone przede wszystkim na realizację strategicznych projektów rozwojowych, obejmujących rozwój zdolności produkcyjnych w sektorze obronnym, rozbudowę infrastruktury technicznej i produkcyjnej, rozwój działalności badawczo-rozwojowej, realizację potencjalnych akwizycji oraz zwiększenie skali działalności operacyjnej Grupy.

Jednocześnie po dniu bilansowym kontynuowane były działania związane z realizacją projektów dotyczących budowy zdolności produkcyjnych w obszarze amunicji wielkokalibrowej 155 mm oraz amunicji średniokalibrowej 40 mm, realizowanych we współpracy z partnerami krajowymi i zagranicznymi z sektora obronnego.

Istotne znaczenie dla przyszłej sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy ma postęp w realizacji inwestycji związanych z uruchomieniem własnych zdolności produkcyjnych. Po dniu bilansowym zakończono odbiory techniczne linii technologicznych przeznaczonych do elaboracji amunicji wielkokalibrowej, w tym amunicji artyleryjskiej kal. 155 mm oraz amunicji czołgowej i moździerzowej kal. 120 mm. Kolejnym etapem inwestycji jest transport linii do zakładu, ich montaż, integracja i uruchomienie.

Uruchomienie linii technologicznych będzie stanowiło istotny etap przejścia od fazy inwestycyjnej do działalności produkcyjnej i stworzy podstawy do rozpoczęcia komercyjnej produkcji amunicji. W ocenie Zarządu rozwój własnych zdolności produkcyjnych, wraz z pozyskiwaniem i realizacją zamówień, może w kolejnych okresach przyczynić się do zwiększenia skali działalności operacyjnej Grupy oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Równolegle Grupa podejmuje działania zmierzające do dalszego zabezpieczenia krajowego łańcucha dostaw oraz rozwoju zaplecza produkcyjnego i infrastrukturalnego. Działania te obejmują zarówno współpracę z partnerami przemysłowymi, jak również inwestycje kapitałowe i infrastrukturalne mające wspierać realizację planowanych projektów produkcyjnych. W I półroczu 2026 roku Grupa dokonała m.in. inwestycji w zaplecze infrastrukturalne poprzez nabycie Romer Media sp. z o.o., której kluczowymi aktywami są nieruchomości wraz z infrastrukturą techniczną.

Zarząd wskazuje jednocześnie, że realizacja projektów inwestycyjnych oraz intensywny rozwój działalności operacyjnej wiąże się z ponoszeniem istotnych nakładów inwestycyjnych i kosztów organizacyjnych, które mogą okresowo wpływać na poziom osiąganych wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych Grupy. W ocenie Zarządu ponoszone nakłady mają jednak charakter rozwojowy i są niezbędne dla budowy długoterminowego potencjału operacyjnego oraz zwiększenia skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wraz ze wzrostem skali działalności oraz realizacją kolejnych projektów strategicznych Grupa podejmuje również działania zmierzające do wzmacniania kompetencji organizacyjnych i kadrowych oraz profesjonalizacji modelu zarządzania, w szczególności w obszarach związanych z zarządzaniem projektami, działalnością produkcyjną, finansami, kontrolą wewnętrzną oraz funkcjami korporacyjnymi.

Zawarcie istotnej umowy dotyczącej uczestnictwa Emitenta w konsolidacji i rozwoju polskiego sektora hutniczego i obronnego

W ocenie Emitenta realizacja umowy dotyczącej konsolidacji Andoria sp. z o.o. oraz Huty Małapanew sp. z o.o. w ramach Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Hutniczej S.A. („PGH”), może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy w przyszłości. Celem umowy zawartej w dniu 17 sierpnia 2026 r. pomiędzy Emitentem a Polską Grupą Hutniczą S.A., Grupą Virtus S.A., Andorią sp. z o.o., Hutą Małapanew sp. z o.o. Supra Investments S.A. ("Supra Investments") oraz Janem Szlązakiem, było w szczególności uregulowanie praw i obowiązków strony w ramach planowanej współpracy, w tym przejęcie przez PGH wszystkich udziałów w Andorii i Hucie Małapanew w zamian za akcje PGH oraz rozwijanie działalności produkcyjnej na rynku hutniczym i w sektorze obronnym oraz stworzenie podstaw dla współpracy w zakresie pozyskiwania zamówień, kontraktów i finansowania.

Planowana współpraca obejmuje w szczególności produkcję odlewów stalowych lub żeliwnych, ze szczególną koncentracją na odlewach przeznaczonych na potrzeby przemysłu obronnego, w tym produkcję korpusów bomb o wagomiarze 250 kg standardu

NATO (odpowiednik bomb odłamkowo-burzących MK-82), korpusów raketowych oraz komponentów odlewniczych do amunicji kal. 155 mm.

Emitent jest zainteresowany uczestnictwem w PGH w charakterze inwestora oraz strategicznego odbiorcy produktów wytwarzanych przez Andorię i Hutę Małapanew, w tym odlewów, komponentów i podzespołów przeznaczonych dla sektora obronnego. Emitent zamierza przy tym wykorzystywać pozycję rynkową swojej grupy kapitałowej oraz jej kompetencje integratorskie, umożliwiające przetworzenie komponentu lub podzespołu w wyrób gotowy i jego dostarczenie odbiorcy końcowemu.

Realizacja Umowy umożliwi grupie kapitałowej Emitenta dostęp do znaczących zdolności produkcyjnych w zakresie odlewów, komponentów i podzespołów dla przemysłu obronnego, w tym produktów rozwijanych przez Andorię i Hutę Małapanew. Może również zwiększyć możliwości wykorzystania ich produktów w łańcuchu dostaw przemysłu obronnego oraz rozwijać współpracę między uczestniczącymi podmiotami. W ocenie Emitenta współpraca realizowana w wykonaniu Umowy może przyczynić się również do zwiększenia udziału krajowych podmiotów i komponentów w łańcuchu dostaw dla sektora obronnego (tzw. local content) oraz do rozwoju krajowych zdolności produkcyjnych w tym obszarze.

Zawarcie i realizacja Umowy mogą istotnie wpłynąć na rozwój działalności Emitenta poprzez zwiększenie zaangażowania w sektor obronny, uzyskanie udziału kapitałowego w PGH oraz wykorzystanie produktów Andorii i Huty Małapanew w ramach grupy Emitenta, co za tym idzie może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy.

Szczegółowy opis istotnych zdarzeń po dniu bilansowym został przedstawiony w rozdziale „XII Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego” pkt. 19 „Zdarzenia po dacie bilansowej”.

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

a. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane z wyborem strategii produktowej

Grupa realizuje strategiczne przedsięwzięcie inwestycyjne polegające na budowie Fabryki Amunicji Wielkokalibrowej 155 mm, ze szczególnym uwzględnieniem produkcji pocisków kalibru 155 mm. Pociski 155 mm stanowią obecnie jeden z kluczowych i najbardziej pożądanych segmentów rynku wojskowego – zarówno w Polsce, jak i w Europie – a planowana produkcja ma być skierowana na rynek krajowy oraz na eksport, w szczególności dla użytkowników systemów takich jak armatohaubica KRAB czy K9A1. Projekt ten stanowi fundament długoterminowej strategii Grupy i jest traktowany przez Emitenta jako przedsięwzięcie o strategicznym i ponadprzeciętnym znaczeniu dla przyszłej skali i rentowności działalności. W sierpnia 2026 r. Emitent zakończył odbiór techniczny linii produkcyjnych od słowackiej KONŠTRUKTA-Industry, umożliwiających elaborację amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm, czołgowej i moździerzowej kalibru 120 mm. Urządzenia powinny trafić do fabryki w Niewiadowie w październiku, a gotowość do produkcji zaplanowano na koniec 2026 roku. Równolegle Emitent podpisała umowę na trzecią linię technologiczną, której dostawa przewidziana jest w ciągu 11 miesięcy.

Realizacja tej strategii produktowej wiąże się z istotnym, wieloletnim zaangażowaniem kapitałowym, operacyjnym i organizacyjnym Grupy. Decyzja o koncentracji na segmencie 155 mm jest przez Emitenta oceniana jako uzasadniona aktualną i prognozowaną strukturą popytu na rynku wojskowym, jednak – w horyzoncie wieloletniej realizacji projektu – nie można wykluczyć, że przyjęta strategia produktowa okaże się w przyszłości nieoptymalna z przyczyn zewnętrznych, niezależnych od Emitenta. Do czynników, które mogą wpłynąć na zmniejszenie atrakcyjności tego segmentu, należą m.in.: zmiana potrzeb operacyjnych sił zbrojnych wynikająca ze zmieniającej się doktryny wojskowej lub doświadczeń z prowadzonych konfliktów; przesunięcia w preferencjach zakupowych zamawiających, w tym rozwój alternatywnych systemów uzbrojenia lub rosnące zapotrzebowanie na amunicję innego kalibru; zmiany geopolityczne wpływające na rynki eksportowe, w tym pojawienie się nowych regulacji, embarg lub zmian w strukturze aliansów wojskowych; a także rozwój technologii rozwiązań alternatywnych, takich jak precyzyjne systemy ognia o innej charakterystyce lub systemy bezzałogowe, które mogą w perspektywie długookresowej wywierać presję na zapotrzebowanie na amunicję artyleryjską.

Realizacja dużej inwestycji produkcyjnej skoncentrowanej na wąskiej grupie wyrobów wiąże się ponadto z istotnymi ryzykami operacyjnymi i finansowymi. Należy do nich w szczególności konieczność poniesienia znaczących i rozłożonych w czasie nakładów inwestycyjnych, których rozliczenie jest uzależnione od terminowego i prawidłowego wykonania prac budowlanych i instalacyjnych, ryzyko opóźnień w budowie i uruchomieniu linii produkcyjnych wynikające z dostępności wykonawców, trudności logistycznych, wymogów środowiskowych i technicznych oraz konieczności uzyskania stosownych zezwoleń i certyfikatów, ograniczenia w dostępie do krytycznych surowców i komponentów (w szczególności materiałów wybuchowych, metali specjalnych i komponentów precyzyjnych), a także ryzyko związane z utrzymaniem wymaganych wojskowych standardów jakości i homologacji, które stanowią warunek konieczny dopuszczenia produktów do sprzedaży dla odbiorców wojskowych.

W zakresie finansowania wskazuje się, że finansowanie inwestycji w najbliższych 2-3 latach zostało zapewnione przez Forum 119 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fidera). Niemniej dalsza realizacja pełnego zakresu inwestycji będzie wymagała pozyskania przez Grupę dodatkowych środków finansowych – czy to w formie finansowania dłużnego, kapitałowego, czy też środków publicznych (grantów, instrumentów gwarancyjnych). Brak możliwości pozyskania tych środków na akceptowalnych warunkach lub w wymaganym terminie może negatywnie wpłynąć na harmonogram, zakres lub koszt realizowanego przedsięwzięcia, a w konsekwencji – na zdolność Grupy do terminowego uruchomienia produkcji i osiągnięcia zakładanych przychodów.

Produkcja sprzętu i materiałów o charakterze militarnym podlega rygorystycznym regulacjom prawnym, kontrolom eksportowym oraz wymaganiom licencyjnym. Zmiany w regulacjach krajowych i międzynarodowych – w tym zaostreżenie ograniczeń eksportowych, nowe reżimy sankcyjne lub zmiany w europejskich i NATO-wskich standardach homologacyjnych – mogą ograniczyć możliwość sprzedaży produktów na wybrane rynki i negatywnie wpłynąć na przewidywaną skalę działalności eksportowej. Istotne są również ryzyka reputacyjne i bezpieczeństwa związane z działalnością w branży zbrojeniowej, które wpływają na relacje z partnerami handlowymi, podwykonawcami i instytucjami finansującymi.

W konsekwencji materializacja powyższych ryzyk może prowadzić do obniżenia rentowności planowanej linii produktowej, konieczności poniesienia dodatkowych nakładów na dostosowanie produkcji do zmieniających się wymagań, ograniczenia przychodów z eksportu, zwiększenia kosztów operacyjnych lub opóźnienia momentu osiągnięcia zakładanej skali produkcji, co łącznie negatywnie wpływa na sytuację finansową i płynnościową Grupy oraz wartość Akcji.

Ryzyka opisane powyżej odnoszą się również do równolegle realizowanej przez Grupę inwestycji w zakład elaboracji amunicji kalibru 40 mm – w zakresie, w jakim jest ona narażona na analogiczne czynniki zewnętrzne, operacyjne, finansowe i regulacyjne, które mogą wpłynąć na jej harmonogram, koszty realizacji oraz docelową skalę i rentowność produkcji.

Aby ograniczyć ryzyko związane z koncentracją na projekcie Fabryki Amunicji Wielkokalibrowej 155 mm, Emitent podejmuje działania mające na celu dywersyfikację źródeł przychodów i zabezpieczenie realizacji projektu. W szczególności Emitent planuje zawieranie umów przedwstępnych i kontraktów dostaw z odbiorcami wojskowymi jeszcze przed uruchomieniem pełnej produkcji, zapewnienie zdywersyfikowanego łańcucha dostaw surowców i komponentów, uzyskanie niezbędnych zezwoleń, certyfikatów jakości i homologacji wojskowych, a także rozważanie możliwości rozszerzenia asortymentu produkcyjnego w zależności od sygnałów rynkowych. W tym kontekście Emitent wskazuje, że analogiczne podejście stosuje w ramach równolegle realizowanej inwestycji w budowę zakładu elaboracji amunicji kalibru 40 mm, prowadzonej we współpracy z ST Engineering Advanced Material Engineering Pte. Ltd. z siedzibą w Singapurze („ST Engineering”) w ramach spółki Fabryka Amunicji Pocisk S.A. Inwestycja ta, o wartości 60 mln PLN, zakłada uruchomienie produkcji seryjnej na potrzeby krajowe i eksportowe, opartej o standardy ST Engineering i europejskie normy testowe, z docelowymi zdolnościami do 240 tys. szt./rok (jedna zmiana) lub do 480 tys. szt./rok (dwie zmiany), przy planowanym rozpoczęciu produkcji w 2027 r. i osiągnięciu pełnych zdolności produkcyjnych w 2028 r. Obie inwestycje wpisują się w strategię dywersyfikacji portfolio produktowego Grupy i wzmacniają jej pozycję jako dostawcy amunicji w różnych segmentach rynku wojskowego, jednocześnie jednak koncentracja na obu projektach równocześnie zwiększa łączną ekspozycję Grupy na opisane powyżej ryzyka operacyjne, finansowe i regulacyjne. Grupa deklaruje bieżące monitorowanie warunków rynkowych i geopolitycznych oraz elastyczność w dostosowywaniu strategii sprzedażowej i produkcyjnej do zmian popytu i otoczenia regulacyjnego.

Poziom istotności czynnika ryzyka Spółka ocenia jako wysoki, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Część przychodów Grupy generowana będzie pod warunkiem uzyskania zamówienia z Ministerstwa Obrony Narodowej (MON)

Zgodnie z założeniami planu biznesowego Grupy, kluczowym odbiorcą produkowanej amunicji wielkokalibrowej, w szczególności

pocisków artyleryjskich kalibru 155 mm, ma być Ministerstwo Obrony Narodowej (MON). Kontrakty z MON mają dla Grupy charakter uzależniający – z uwagi na skalę planowanych wolumenów produkcyjnych oraz strukturę przychodów zakładaną w planie biznesowym Grupy. Na dzień niniejszego sprawozdania Grupa nie dysponuje jednak potwierdzonym (podpisanym) zamówieniem od MON ani żadnym innym wiążącym porozumieniem gwarantującym odbiór planowanych wolumenów produkcyjnych. Brak takiego potwierdzenia rodzi ryzyko powstania istotnej rozbieżności pomiędzy założeniami biznesowymi a faktycznym zapotrzebowaniem rynkowym, co w konsekwencji może wymagać korekty harmonogramu inwestycji, powodować opóźnienia w uruchomieniu produkcji oraz skutkować zmianą prognozowanych poziomów przychodów i rentowności.

W sytuacji, gdy zamówienie ze strony MON nie zostanie złożone lub zostanie złożone na warunkach istotnie odbiegających od przyjętych w planie (np. przy niższych wolumenach, innych terminach dostaw, zmienionych wymaganiach technicznych lub mniej korzystnych warunkach płatności), Grupa stanie przed koniecznością poszukiwania alternatywnych odbiorców zagranicznych, co z uwagi na specyfikę rynku obronnego i politykę zakupową wielu państw członkowskich NATO, preferujących dostawy krajowe, okazuje się znacznie trudniejsze i bardziej kosztowne. Ponadto, brak krajowego zamówienia referencyjnego może osłabić pozycję konkurencyjną Grupy na rynkach zagranicznych, gdyż w przetargach wojskowych posiadanie krajowego kontrahenta i referencji często zwiększa wiarygodność dostawcy; może to również wpływać na zdolność do zawierania korzystnych porozumień partnerskich i umów offsetowych, które bywają istotnym elementem negocjacji międzynarodowych kontraktów obronnych. Trudności w pozyskaniu kontraktów eksportowych wiążą się z dodatkową presją negocjacyjną, koniecznością dostosowania produktów do odmiennych wymogów homologacyjnych oraz z wydłużeniem czasu potrzebnego na uzyskanie certyfikatów i zezwoleń eksportowych, co z kolei wpływa na opóźnienie generowania przychodów. Niedostateczne wykorzystanie mocy produkcyjnych prowadzi do wzrostu jednostkowych kosztów wytwarzania, pogorszenia rentowności oraz konieczności tworzenia rezerw finansowych lub odpisów na aktywa związane z inwestycją, a w skrajnym scenariuszu do renegocjacji warunków finansowania projektu lub poszukiwania dodatkowego kapitału.

Z perspektywy regulacyjnej i politycznej istnieje ryzyko zmian polityki zakupowej lub priorytetów obronnych stron potencjalnie zainteresowanych nabyciem amunicji, co może skutkować zarówno zmniejszeniem popytu na pociski 155 mm, jak i wprowadzeniem nowych ograniczeń eksportowych czy procedur homologacyjnych wydłużających czas dojścia produktu do klienta. Geopolityczne przesunięcia, takie jak deeskalacja konfliktów lub zmiana sojuszy, dodatkowo zmieniają strukturę i wielkość popytu na rynku globalnym, co przekłada się na niepewność przychodów.

Materializacja opisanych czynników może zatem negatywnie wpłynąć na prognozowane przychody i marże Grupy, wydłużyć okres zwrotu z inwestycji, zwiększyć koszty finansowania oraz wymusić korekty w planie produkcyjnym i sprzedażowym. W odpowiedzi na wskazane ryzyka Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie ich prawdopodobieństwa oraz skutków ekonomicznych; działania te obejmują prowadzenie aktywnych negocjacji z potencjalnymi odbiorcami, dążenie do zawierania umów przedwstępnych i listów intencyjnych, intensyfikację procesu homologacyjnego i przygotowań do uzyskania niezbędnych zezwoleń eksportowych, negocjowanie zabezpieczeń w łańcuchu dostaw oraz pracę nad architekturą produkcyjną zapewniającą pewien stopień elastyczności w zakresie asortymentu i skali wytwarzania.

Mimo podejmowanych działań dywersyfikacyjnych i zaradczych Grupa ocenia poziom istotności tego ryzyka jako wysoki z uwagi na jego potencjalny wpływ na stabilność przychodów i realizację założeń inwestycyjnych. Prawdopodobieństwo jego wystąpienia Grupa kwalifikuje jako średnie z zastrzeżeniem, że zmiany w otoczeniu regulacyjnym, politycznym lub geopolitycznym mogą istotnie modyfikować tę ocenę w krótkim horyzoncie czasowym.

Przyszła sytuacja finansowa i operacyjna Emitenta i Grupy uzależniana jest od osiągnięcia przyjętych celów strategicznych

Realizacja strategii Emitenta oraz Grupy uzależniona jest od wielu czynników, w tym od adekwatności przyjętych założeń, efektywności Grupy w realizacji zaplanowanych działań, wywiązywania się kontrahentów ze zobowiązań wobec Grupy oraz warunków rynkowych i makroekonomicznych, a także potencjalnych decyzji politycznych. Istnieje ryzyko, że przyjęte założenia okażą się nietrafne, a Grupa nie osiągnie zamierzonych wolumenów produkcji i wyników finansowych. Brak osiągnięcia lub opóźnienia w realizacji celów strategicznych mogą doprowadzić do modyfikacji w planie biznesowym Grupy i negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

Nie ma pewności, że współpraca Emitenta i podmiotów z Grupy, w tym spółek zależnych, które zostały wcielone w strukturę Grupy w ubiegłym roku obrotowym, w ramach realizacji celów strategicznych Grupy, przyniesie spodziewane korzyści. Nie można

również wykluczyć, że Grupa nie będzie w stanie osiągnąć zamierzonych celów i rozwinąć swojej działalności, lub że jej działalność na rynkach, na których działają Emitent i Grupa, nie będzie skuteczna.

Poziom istotności tego ryzyka Emitent ocenia jako wysoki, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z naliczaniem kar umownych w ramach realizowanych kontraktów

Jednym z istotnych ryzyk operacyjnych Grupy, w szczególności Zakładów Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. („ZSP”), jest ryzyko naliczania przez kontrahentów kar umownych w związku z realizacją kontraktów na dostawy amunicji i wyrobów specjalnych, w tym zawieranych z podmiotami publicznymi działającymi w sektorze obronnym. Kontrakty te przewidują szczegółowe harmonogramy, wymogi jakościowe, techniczne i odbiorowe oraz konsekwencje ich niedotrzymania.

Ryzyko może zmaterializować się w szczególności w razie opóźnienia dostaw, częściowego niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań. Na terminowość i prawidłowość realizacji kontraktów mogą wpływać m.in. dostępność materiałów i komponentów, zdolności produkcyjne dostawców, przebieg procesów technologicznych i odbiorowych, a także zakłócenia w łańcuchach dostaw. Emitent wskazuje, że dostępność materiałów i komponentów, terminowość dostaw oraz harmonogramy realizacji kontraktów są kluczowymi czynnikami oddziałującymi na przychody i rentowność Grupy.

Ryzyko to zmaterializowało się w odniesieniu do umowy zawartej przez ZSP z 3. Regionalną Bazą Logistyczną na dostawę zapalników UZRGM. W związku z opóźnieniem dostaw, spowodowanym zdarzeniem o charakterze siły wyższej po stronie dostawcy, Agencja Uzbrojenia naliczyła kary umowne w kwotach 1.185.293,92 zł oraz 614.442,07 zł. Spór został jednak zakończony ugodą zawartą 11 marca 2026 r. w toku mediacji przy Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej; uгода przewidywała zapłatę przez ZSP kwoty 450.000 zł oraz wzajemne zrzeczenie się roszczeń. ZSP wykonała ugodę w kwietniu 2026 r.

Na dzień sporządzenia raportu nadal trwa postępowanie dotyczące rozliczenia umowy dostawy granatów GAK-81 zawartej ze Skarbem Państwa – Agencją Uzbrojenia. ZSP dochodzi zwrotu kwoty 3.161.442,70 zł, potrąconej przez Agencję Uzbrojenia z wynagrodzenia należnego ZSP tytułem kar umownych, których zasadność Spółka kwestionuje. Postępowanie zostało wszczęte 21 maja 2026 r. przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej i pozostaje na etapie concyliacji. Emitent ocenia szanse pozytywnego zakończenia sprawy jako umiarkowanie wysokie, z zastrzeżeniem możliwości zmiany tej oceny po analizie stanowiska Agencji Uzbrojenia i materiału przedstawionego w toku postępowania.

Wysokość potencjalnych kar umownych może być istotna i negatywnie wpływać na wynik finansowy, przepływy pieniężne oraz płynność Grupy. Spory co do zasadności kar mogą także wiązać się z kosztami postępowań polubownych, mediacyjnych lub sądowych oraz z czasowym ograniczeniem dostępności środków należnych Grupie od zamawiających. Ponadto nieterminowa realizacja kontraktów może negatywnie oddziaływać na ocenę Grupy jako dostawcy w sektorze obronnym i utrudniać pozyskiwanie kolejnych zamówień.

Grupa ogranicza to ryzyko poprzez bieżące monitorowanie harmonogramów realizacji kontraktów, dostępności materiałów i komponentów oraz przebiegu procesów produkcyjnych i odbiorowych, a także przez podejmowanie działań zmierzających do polubownego rozwiązywania sporów, gdy jest to gospodarczo uzasadnione.

Poziom istotności ryzyka Emitent ocenia jako wysoki, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie. Ocena ta wynika ze skali i specyfiki realizowanych kontraktów obronnych, ich wymogów jakościowych i terminowych oraz złożoności łańcuchów dostaw.

Czynnik ryzyka związany z działalnością koncesjonowaną w zakresie produkcji i obrotu wyrobami specjalnymi

Działalność Grupy w sektorze wyrobów specjalnych jest ściśle uzależniona od posiadania odpowiednich koncesji wydawanych przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji, obejmujących zarówno produkcję, jak i obrót wyrobami specjalnymi, w tym materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologiami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym. Koncesje te stanowią podstawowy warunek prowadzenia działalności operacyjnej przez poszczególne spółki Grupy i są kluczowym elementem modelu biznesowego Grupy, umożliwiającym realizację kontraktów oraz uczestnictwo w rynku wyrobów o strategicznym znaczeniu dla bezpieczeństwa państwa.

Podmioty wchodzące w skład Grupy, w związku z posiadanymi koncesjami, zobowiązane są do informowania organu

koncesyjnego o określonych w przepisach przywołanej ustawy zdarzeniach i zmianach, w tym w szczególności: o zamianach w strukturze własnościowej, zmianach nazwy lub firmy udziałowców, spełnianiu przez udziałowców określonych wymagań ustawowych oraz zmianach stanu faktycznego, na podstawie którego wydawane były opinie instytucji upoważnionych wymagane przepisami dla udzielenie koncesji. Istnieje ryzyko cofnięcia lub zmiany zakresu niektórych lub wszystkich z posiadanych przez podmioty z Grupy koncesji, co może ograniczyć lub uniemożliwić niektóre aktywności Grupy.

Utrata, zawieszenie, ograniczenie zakresu lub nieprzedłużenie którejkolwiek z kluczowych koncesji – zarówno na produkcję, jak i obrót wyrobami specjalnymi – może istotnie wpłynąć na możliwość prowadzenia działalności przez Grupę, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe, pozycję rynkową oraz perspektywy rozwoju. Ryzyko to dotyczy w szczególności sytuacji, w której organ koncesyjny stwierdzi naruszenie przepisów prawa, warunków koncesji lub innych wymogów formalnych, co może skutkować cofnięciem uprawnień do produkcji lub obrotu wyrobami specjalnymi. W efekcie Grupa mogłaby utracić możliwość realizacji kontraktów, a także zdolność do uczestnictwa w rynku wyrobów o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa.

Dodatkowo, zmiany w przepisach prawa regulujących produkcję i obrót wyrobami specjalnymi mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Grupy do nowych wymogów formalnych i technicznych, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami, koniecznością uzyskania nowych zezwoleń lub czasowym ograniczeniem działalności. W przypadku zaostreżenia wymogów koncesyjnych lub wprowadzenia nowych ograniczeń prawnych, Grupa może być zmuszona do poniesienia istotnych nakładów inwestycyjnych lub organizacyjnych w celu utrzymania zgodności z przepisami.

Podsumowując, działalność Grupy w zakresie produkcji i obrotu wyrobami specjalnymi jest nierozzerwalnie związana z posiadaniem odpowiednich koncesji, a wszelkie zmiany w tym zakresie stanowią istotny czynnik ryzyka operacyjnego i regulacyjnego, który może mieć bezpośredni wpływ na stabilność, wyniki finansowe oraz możliwości rozwoju Grupy.

Poziom istotności czynnika ryzyka Spółka ocenia jako wysoki, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

b. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent oraz Grupa Kapitałowa

Ryzyko konkurencji

Na rynku krajowym produkcja amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm jest obecnie realizowana przez ograniczoną liczbę podmiotów, a dostępne zdolności produkcyjne dostępne w kraju nie pokrywają w pełni zapotrzebowania, które jest szacowane przez ekspertów na poziomie od 1 do nawet 3 mln sztuk. Obok już funkcjonujących zakładów, pojawiają się kolejne projekty inwestycyjne, które deklarują zamiar uruchomienia produkcji amunicji tego kalibru, jednak na dzień niniejszego sprawozdania pozostają one w fazie koncepcyjnej i nie osiągnęły zaawansowania porównywalnego z analizowanym przedsięwzięciem.

Na rynku międzynarodowym konkurencję stanowią duże koncerny zbrojeniowe, które intensywnie rozbudowują swoje moce produkcyjne w Europie i na świecie. W ostatnich latach obserwuje się dynamiczny wzrost inwestycji w nowe linie produkcyjne amunicji 155 mm, a także zwiększanie zdolności wytwórczych przez największych światowych producentów. Jednocześnie doświadczenia z realizacji kontraktów importowych wskazują na istotne ryzyko związane z poleganiem na dostawach zagranicznych, w tym możliwość opóźnień lub zerwania umów z przyczyn politycznych lub logistycznych.

Materializacja ryzyka konkurencji może prowadzić do ograniczenia udziału w rynku krajowym, zwłaszcza w przypadku szybszego uruchomienia produkcji przez inne podmioty lub pojawienia się nowych, efektywnych producentów amunicji 155 mm. Może to skutkować presją na obniżenie marż, utratą przewagi konkurencyjnej oraz pogorszeniem wyników operacyjnych i finansowych. Z drugiej strony, ze względu na bardzo wysokie i stale rosnące zapotrzebowanie na amunicję 155 mm w Polsce oraz w krajach NATO, nawet w przypadku pojawienia się nowych producentów, rynek pozostanie chłonny, a krajowi odbiorcy będą zainteresowani dywersyfikacją źródeł dostaw.

Przeciwdziałanie materializacji tego ryzyka opiera się na szybkim uruchomieniu produkcji, wykorzystaniu posiadanych terenów i infrastruktury, współpracy z uznanymi dostawcami technologii i komponentów, a także budowaniu długoterminowych relacji z głównymi odbiorcami. Dodatkowo, doświadczenie w realizacji kontraktów dla sił zbrojnych oraz know-how w zakresie produkcji amunicji wielkokalibrowej stanowią istotną przewagę konkurencyjną.

Poziom istotności czynnika ryzyka oceniany jest jako wysoki, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie, ze względu na dynamiczny rozwój rynku, rosnące inwestycje w sektorze zbrojeniowym oraz możliwość pojawienia się nowych, konkurencyjnych projektów zarówno w kraju, jak i za granicą. Jednocześnie, przewaga w postaci zaawansowania projektu,

gotowej infrastruktury oraz zabezpieczonych kluczowych partnerstw technologicznych pozwala na skrócenie czasu wejścia na rynek i zwiększa szanse na osiągnięcie zakładanych celów sprzedażowych.

Ryzyko związane ze zmianami technologii stosowanej w sektorze obronnym

Grupa prowadzi działalność w sektorze obronnym, w którym funkcjonuje i rozwija linię wyrobów o różnym przeznaczeniu taktycznym i szkoleniowym, w tym m.in.: granaty dymne GAK-81, zapalniki lontowo-tarciowe ZLT-50, miny sygnalizacyjne PŁOMIEŃ, amunicję moździerzową kalibru 60 mm, uniwersalne ładunki kumulacyjne (UŁK), kumulacyjny ładunek denny (KŁD), imitatory strzału armatniego (ISA-73, ISA-155) oraz plecakowe systemy rozminowywania. Rynek i otoczenie technologiczne tego sektora cechują się dużą dynamiką — zarówno pod względem rozwoju rozwiązań technicznych, jak i zmiany wymagań operacyjnych i regulacyjnych.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że szybkie postępy technologiczne, pojawienie się nowych koncepcji działania, zmiany standardów militarnych lub rozwój alternatywnych rozwiązań materiałowych i systemowych spowodują konieczność modyfikacji lub zastąpienia obecnych produktów Grupy. Może to dotyczyć zarówno kwestii wydajności i efektywności taktycznej oferowanych wyrobów, jak i ich zgodności z wymaganiami użytkowników końcowych (np. sił zbrojnych), standardami bezpieczeństwa czy normami prawnymi obowiązującymi w obrocie sprzętem i materiałami wojskowymi.

Realizacja powyższego ryzyka może skutkować koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów na badania i rozwój, wprowadzenie zmian w procesach produkcyjnych, aktualizację systemów jakości i badań oraz — w niektórych przypadkach — ograniczeniem popytu na dotychczasowe wyroby. Równocześnie dynamiczne zmiany technologiczne mogą spowodować, że produkty konkurencji uzyskają przewagę rynkową, co wpłynie negatywnie na przychody i pozycję konkurencyjną Grupy.

Grupa monitoruje na bieżąco rozwój technologii, standardy branżowe oraz publikacje naukowe i opracowania badawcze w obszarze technicznym i taktycznym istotnym dla produktów obronnych. Spółka deklaruje posiadanie zaplecza badawczo-rozwojowego oraz kompetencji niezbędnych do adaptacji rozwiązań technologicznych, a weryfikacja dostępu do aktualnej wiedzy stanowi jeden z kluczowych elementów kryteriów wyboru partnerów i podwykonawców.

Poziom istotności czynnika ryzyka Emitent ocenia jako wysoki, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane ze strukturą rynku obronnego

Szacuje się, że rynek amunicji artyleryjskiej 155 mm w Europie i na świecie znajduje się obecnie w fazie dynamicznego wzrostu, napędzanego rosnącymi wydatkami na obronność oraz zmianą priorytetów militarnych w związku z sytuacją geopolityczną (wojny w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, wzrost napięć międzynarodowych). Wartość rynku amunicji 155 mm w Europie szacowana jest na kilka miliardów euro rocznie, a prognozy wskazują na dalszy wzrost w kolejnych latach, zarówno pod względem wolumenu, jak i wartości zamówień.

Rynek ten charakteryzuje się bardzo wysoką koncentracją i znacznymi barierami wejścia, wynikającymi z kilku kluczowych czynników: (i) produkcja amunicji 155 mm wymaga zaawansowanej infrastruktury technologicznej, specjalistycznych linii produkcyjnych, poligonów do testów oraz rozbudowanego zaplecza badawczo-rozwojowego. Koszty uruchomienia nowoczesnej fabryki amunicji tego kalibru sięgają setek milionów złotych, a proces certyfikacji i uzyskania niezbędnych licencji jest długotrwały i kosztowny; (ii) dostęp do kluczowych komponentów i technologii jest ograniczony — produkcja wymaga pozyskania licencji od renomowanych podmiotów zagranicznych (np. Munitions India Limited, Bofors), a także współpracy z wyspecjalizowanymi dostawcami zapalników, korpusów, ładunków miotających czy zapłonników; (iii) rynek jest silnie regulowany, a odbiorcami są głównie państwowe instytucje (wojsko, agencje uzbrojenia), co dodatkowo ogranicza dostęp dla nowych graczy i wymusza spełnienie rygorystycznych norm bezpieczeństwa oraz jakości.

W Europie i na świecie głównymi producentami amunicji 155 mm są duże koncerny zbrojeniowe, takie jak Rheinmetall AG (Niemcy), SAAB AB (Szwecja), BAE Systems plc (Wielka Brytania), Nexter Systems (Francja), General Dynamics Corporation (USA), Elbit Systems Ltd. (Izrael), NAMMO AS (Norwegia/Finlandia), a także Zakłady Metalowe DEZAMET S.A. (Polska). W Polsce, poza Zakładami Metalowymi DEZAMET S.A., praktycznie nie funkcjonują inni producenci tej amunicji, a nowe projekty (np. ZSP Niewiadów) znajdują się dopiero na etapie przygotowań inwestycyjnych.

Wysoka koncentracja rynku oznacza z jednej strony trudność w nawiązaniu współpracy z kluczowymi odbiorcami (wojsko, agencje rządowe), z drugiej zaś — ryzyko uzależnienia się od jednego lub kilku głównych kontrahentów, co w dłuższej perspektywie może

prorowadzić do presji cenowej lub ograniczenia możliwości rozwoju. Dodatkowo, doświadczenia z ostatnich lat pokazują, że kontrakty importowe mogą być obciążone wysokim ryzykiem politycznym i logistycznym (np. zerwanie kontraktu z Rheinmetall AG przez stronę polską).

Spółka, planując wejście na rynek amunicji 155 mm, prowadzi już rozmowy z kluczowymi partnerami technologicznymi i dostawcami komponentów, a także przygotowuje się do spełnienia wymogów formalnych i certyfikacyjnych. Jednocześnie podejmuje działania mające na celu dywersyfikację potencjalnych odbiorców (zarówno krajowych, jak i zagranicznych, np. w ramach dostaw dla NATO), aby ograniczyć ryzyko nadmiernej koncentracji sprzedaży.

Nie jest jednak możliwe całkowite wyeliminowanie ryzyka związanego ze strukturą rynku – jego materializacja (np. brak dostępu do kluczowych komponentów, opóźnienia w certyfikacji, zmiana polityki zakupowej głównych odbiorców) mogłaby mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki.

Poziom istotności tego czynnika ryzyka Spółka ocenia jako wysoki, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko odwrócenia trendu wzrostu wydatków na obronność

Jednym z czynników ryzyka, które należy uwzględnić w kontekście działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, jest potencjalne odwrócenie obecnego trendu wzrostu wydatków na obronność w Polsce oraz na rynkach międzynarodowych. Chociaż aktualna sytuacja geopolityczna, w szczególności trwające konflikty zbrojne w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, a także presja sojusznicza w ramach NATO i nowe mechanizmy wsparcia Unii Europejskiej jednoznacznie sprzyjają dalszemu zwiększaniu nakładów na modernizację i rozbudowę potencjału militarnego, nie można całkowicie wykluczyć ryzyka zmiany tych uwarunkowań w dłuższym horyzoncie czasowym.

Ewentualne zakończenie konfliktów zbrojnych w Europie Wschodniej i na Bliskim Wschodzie, poprawa relacji międzynarodowych, zmiana priorytetów politycznych lub pojawienie się presji na ograniczenie deficytu budżetowego i długu publicznego mogą skutkować spowolnieniem tempa wzrostu wydatków na obronność lub nawet ich redukcją. Dodatkowo, w przypadku wystąpienia globalnych lub regionalnych kryzysów gospodarczych, państwa mogą być zmuszone do przesunięcia środków budżetowych na inne cele, co również mogłoby wpłynąć na ograniczenie zamówień w sektorze zbrojeniowym.

W praktyce oznacza to, że pomimo obecnie bardzo korzystnych perspektyw dla rynku obronnego, działalność Grupy Kapitałowej jest w pewnym stopniu uzależniona od utrzymania wysokiego poziomu wydatków na obronność przez kluczowych odbiorców, w tym przede wszystkim przez państwo polskie. W przypadku materializacji ryzyka odwrócenia trendu wzrostowego, mogłoby dojść do ograniczenia liczby nowych kontraktów, wydłużenia cykli zakupowych, a w konsekwencji – do spadku przychodów i pogorszenia rentowności działalności Grupy. Ryzyko to należy uznać za istotne, choć obecnie – w świetle dostępnych analiz i prognoz – jego prawdopodobieństwo jest niskie, a perspektywy dla sektora pozostają stabilne i wzrostowe.

Poziom istotności czynnika ryzyka Spółka ocenia jako średni, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

c. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej narażona jest na szereg ryzyk finansowych, z których kluczowe to: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmian kursów walut oraz zmian stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Nadrzędnym celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie jest minimalizacja wpływu niekorzystnych zmian na rynkach finansowych na wyniki finansowe, przepływy pieniężne oraz wartość kapitałów własnych.

Zarządzanie ryzykiem realizowane jest centralnie przez Zarząd i dyrektora finansowego na podstawie polityk zatwierdzonych przez Zarząd Emitenta. Zarząd na bieżąco monitoruje ekspozycję na poszczególne ryzyka i podejmuje decyzje o zastosowaniu odpowiednich instrumentów ograniczających ryzyko (zabezpieczających).

Ryzyko rynkowe

- Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe w związku z transakcjami handlowymi (eksport i import) oraz zadłużeniem denominowanym w walutach obcych (głównie w EUR/USD). Celem zarządzania ryzykiem walutowym jest ochrona marży

handlowej przed niekorzystnymi wahaniami kursów. Grupa stosuje przede wszystkim naturalne zabezpieczenie (dopasowanie wpływów i wydatków w tej samej walucie).

- Ryzyko stopy procentowej

Narażenie na ryzyko stopy procentowej wynika głównie z posiadanego zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu, oprocentowanych według zmiennych stóp procentowych (np. WIBOR). Celem zarządzania tym ryzykiem jest ograniczenie zmienności kosztów finansowania. Grupa monitoruje prognozy makroekonomiczne i w razie potrzeby utrzymuje odpowiednią proporcję długu o stałej i zmiennej stopie.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko poniesienia straty finansowej w przypadku niewywiązania się kontrahenta z jego zobowiązań umownych. W Grupie ryzyko to dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych i depozytów bankowych. Grupa współpracuje wyłącznie z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności kredytowej. W zakresie należności handlowych, Grupa stosuje rygorystyczną politykę oceny zdolności kredytowej nowych odbiorców oraz na bieżąco monitoruje spływ należności.

Ryzyko płynności

Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie, że Grupa zawsze będzie posiadać środki wystarczające do terminowego regulowania swoich zobowiązań, zarówno w warunkach normalnych, jak i w sytuacjach kryzysowych, bez narażania się na nieakceptowalne straty. Grupa utrzymuje bezpieczny poziom dostępnych środków pieniężnych oraz otwartych linii kredytowych, a także opiera się na bieżącym monitorowaniu i prognozowaniu krótkoterminowych oraz długoterminowych przepływów pieniężnych.

12. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. stwierdza, że:

- a) według jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Niewiadów oraz Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. oraz ich wynik finansowy, oraz
- b) półroczne sprawozdanie z działalności Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Niewiadów Polska Grupa Militarna oraz Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Za Zarząd: Signed by /
Podpisano przez:

Adam Walerian
Januszko
Date / Data: 2026-
09-30 16:53

Prezes Zarządu Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.

**Zygmunt
Stanisław
Spychała**
Digitally signed by
Zygmunt Stanisław
Spychała
Date: 2026.09.30
17:17:02 +02'00'

Wiceprezes Zarządu Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.

**Radomir Emilian
Woźniak**
Elektronicznie podpisany
przez Radomir Emilian
Woźniak
Data: 2026.09.30 18:03:34
+02'00'

Woźniak Radomir Emilian

Wiceprezes Zarządu Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.

Signature Not Verified


Dokument podpisany przez Aleksandra Tkacz
Data: 2026.09.30 16:36:24 CEST

Aleksandra Tkacz

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych