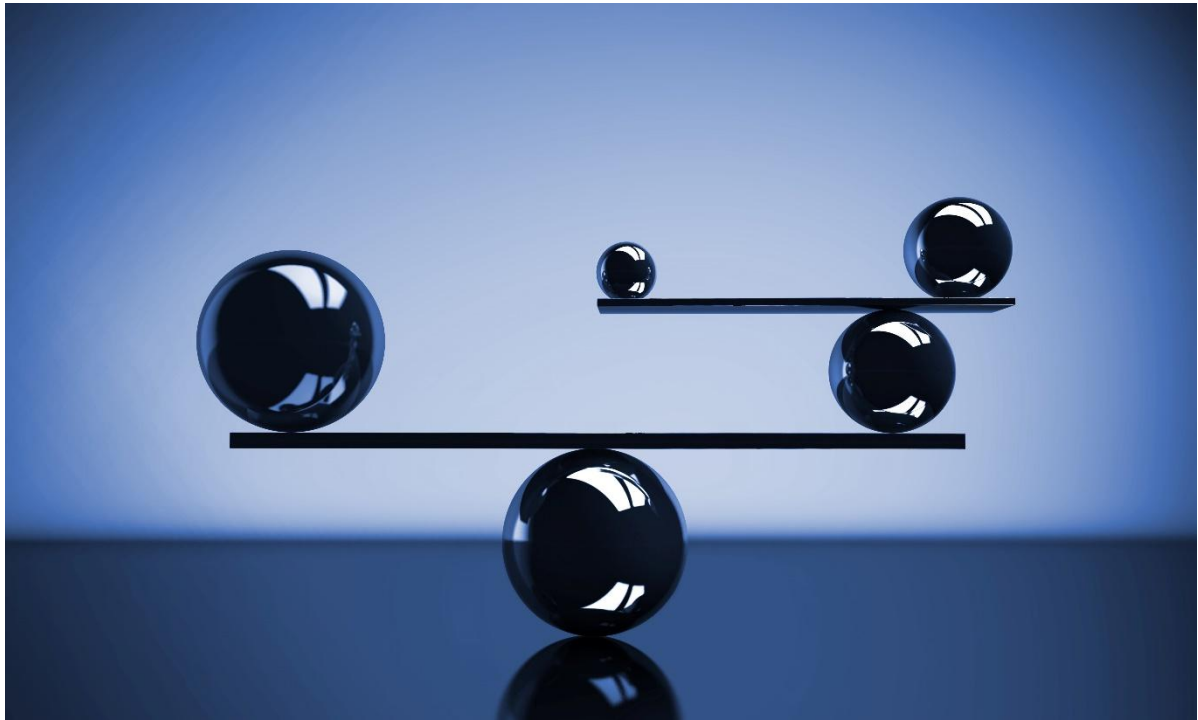




**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI M.W. TRADE S.A. I GRUPY
KAPITAŁOWEJ M.W. TRADE S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU**

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej	4
1.1. Jednostka dominująca	6
1.2. Jednostki zależne	7
2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego	10
3. Kapitał zakładowy i KRS spółek z Grupy Kapitałowej	10
4. Struktura i zmiany akcjonariatu Spółki	10
5. Władze Spółki	11
6. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA	12
II. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY I SPÓŁKI	13
1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	13
WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI	14
2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy	15
Kontraktacja i przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i Spółki	15
Koszty Grupy Kapitałowej i Spółki	15
Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej i Spółki	15
Aktywa Grupy Kapitałowej i Spółki	15
Zobowiązania i kapitał własny Grupy Kapitałowej i Spółki	16
3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy w najbliższym roku obrotowym	16
4. Udzielone poręczenia i gwarancje Grupy Kapitałowej	17
5. Wskazanie postępowań toczących się wobec Grupy Kapitałowej	18
6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	18
7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	18
8. Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych	18
9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	18
10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych pomiędzy podmiotami powiązanymi	19
11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	19
12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	19
13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem	19
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	26
15. Ocena nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy i sprawozdanie finansowe	26
16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową	26
17. Liczba i wartość nominalna akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	27
18. Inne informacje, które zdaniem Grupy są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę	27

19. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	28
III. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	29

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

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

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

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

Strukturę udziałów Jednostki Dominującej w kapitałach Jednostek Zależnych, na dzień 30 czerwca 2026 roku, zgodnie z wiedzą MWT, prezentuje poniższa tabela:

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

*jednostki zależne podlegające konsolidacji

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

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

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

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

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

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

*jednostki zależne podlegające konsolidacji

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

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

W zakres działalności Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wchodzi:

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

1.1. Jednostka dominująca

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

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

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

firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
siedziba (adres):	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
telefon:	+48 (071) 790 20 50
faks:	+48 (071) 790 20 55
adres poczty elektronicznej:	biuro@mwtrade.pl
adres strony internetowej:	www.mwtrade.pl
KRS	0000286915

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

1.2. Jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- w dniu 5 marca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej MW Sigma Trade Sp. z o.o., podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego MW Sigma Trade Sp. z o.o. oraz wyłączenia prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. M.W. Trade przystąpiła do spółki MW Sigma Trade Sp. z o.o. i objęła 10.799 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 539.950,00 zł, z 36.000 nowych udziałów utworzonych w podwyższonym kapitale zakładowym

MW Sigma Trade Sp. z o.o.; w dniu 13 marca 2026 roku M.W. Trade zawarła ze spółką zależną MWT Investment Sp. z o.o. umowę sprzedaży 5.399 udziałów w MW Sigma Trade Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 269.950,00 zł. Skutek rozporządzający w zakresie przejścia własności ww. udziałów na MWT Investment Sp. z o.o. nastąpił z chwilą wpisu podwyższenia kapitału zakładowego MW Sigma Trade Sp. z o.o. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj. z dniem 19 marca 2026 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

3. Kapitał zakładowy i KRS spółek z Grupy Kapitałowej

Kapitał zakładowy spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Spółka	KRS	Kapitał zakładowy na 30.06.2026r.	Kapitał zakładowy na dzień zatwierdzenia sprawozdania
M.W. Trade S.A.	0000286915	255.253,90 zł	255.253,90 zł
M.W. Rail S.A.	0001038469	1.000.000,00 zł	Nie dotyczy
MWT Investment Sp. z o. o.	0001035473	10.000,00 zł	10.000,00 zł
MDW Kruszywa Sp. z o. o.	0000437573	5.000,00 zł	5.000,00 zł
MW Sigma Trade Sp. z o.o.	0001185422	2.700.000 zł	2.700.000 zł
Sigma Defence S.A.	0000023205	26 277 892,70 zł	26 277 892,70 zł

4. Struktura i zmiany akcjonariatu Spółki

Akcje M.W. Trade S.A. od 19 grudnia 2008 roku notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW).

Struktura akcjonariatu na 1 stycznia 2026 roku, zgodnie z wiedzą Spółki (tj. na podstawie zawiadomień ustawowych), kształtowała się następująco:

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

^{*} podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

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

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

5. Władze Spółki

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

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2026 roku był następujący:

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

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu był następujący:

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

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

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

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

Skład Zarządu na 30 czerwca 2026 roku był następujący:

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

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

6. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA

17 grudnia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwały w sprawie: dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade S.A., wprowadzenia z dniem 19 grudnia 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade S.A., (w wyniku transferu na parkiet główny GPW) wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade S.A.

19 grudnia 2008 roku akcje M.W. Trade S.A. zadebiutowały na rynku równoległym GPW.

26 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o zarejestrowaniu 81.600 akcji zwykłych na okaziciela serii D M.W. Trade S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału z 29 października 2009 roku. Zgodnie z Uchwałą nr 878/2010 z 6 września 2010 roku Zarządu GPW akcje serii D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym. 8 września 2010 roku akcje serii D zostały zarejestrowane i wprowadzone do obrotu.

17 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 827.020,00 zł o kwotę 11.424,00 zł, tj. do kwoty 838.444,00 zł poprzez wydanie 114.240 akcji serii D M.W. Trade S.A. osobom uprawnionym w drodze realizacji programu motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 30/2009 z 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego, zmienionej Uchwałą nr 28/2011 z 29 marca 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade S.A.

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie kapitału rezerwowego oraz związana z tym zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 26 maja 2022 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS.

W dniu 13 czerwca 2022 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać operacji wycofania z depozytu papierów wartościowych 5.831.901 akcji zwykłych na okaziciela, w związku z ich umorzeniem.

Łączna liczba akcji zwykłych na okaziciela serii A M.W. Trade S.A. na 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi 2.552.539.

II. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY I SPÓŁKI

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody z umów z klientami	3 580	556	842	132
Koszty działalności operacyjnej	8 907	2 465	2 095	584
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(5 327)	(1 909)	(1 253)	(452)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(9 498)	(1 922)	(2 234)	(455)
Zysk (strata) brutto	(9 548)	(1 750)	(2 246)	(415)
Zysk (strata) netto	(9 632)	(1 696)	(2 265)	(402)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 741)	285	(880)	351
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66)	70	(16)	23
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(161)	(173)	(38)	(35)
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 968)	182	(933)	339
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(3.77)	(0.66)	(0.89)	(0.16)
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa, razem	15 956	21 035	3 714	4 977
Zobowiązania, razem	3 667	3 399	853	7804
Kapitał własny w tym:	12 289	17 637	2 860	4 173
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	12 979	18 038	2 860	4 268
- przypadający udziałom niekontrolującym	-690	(401)	0	(95)
Liczba akcji jednostki dominującej (w szt.)	2552 539	2552 539	2552 539	2552 539
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4.81	6.91	1.12	1.63
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	23.0%	16.2%	23.0%	16.2%

*Dane finansowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu zostały przeliczone na walutę euro (EUR) w następujący sposób:

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 czerwca 2026 roku – 4,2963 PLN,

na 31 grudnia 2025 roku – 4,2267 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na 30.06.2026 roku i koniec 2025 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca:

2026 roku – 4,2522 PLN,

2025 roku – 4,2208 PLN.

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody z umów z klientami	398	327	94	78
Koszty działalności operacyjnej	2 538	1 616	597	383
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(2 140)	(1 289)	(503)	(305)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 915)	(1 250)	(450)	(296)
Zysk (strata) brutto	16 866	(1 071)	3 966	(254)
Zysk (strata) netto	13 291	(1 071)	3 126	(254)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 913)	331	(685)	78
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(521)	74	(123)	18
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(128)	(97)	(30)	(23)
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 562)	308	(838)	73
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	5.21	(0.42)	1.22	(0.10)
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa, razem	40,430	24,034	9,410	5,686
Zobowiązania, razem	5,377	2,273	1,251	538
Kapitał własny	35,052	21,761	8,159	5,148
Liczba akcji jednostki dominującej (w szt.)	2,552,539	2,552,539	2,552,539	2,552,539
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13.73	8.53	3.20	2.02
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	13.3%	9.5%	13.3%	9.5%

*Dane finansowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu zostały przeliczone na walutę euro (EUR) w następujący sposób:

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 czerwca 2026 roku – 4,2963 PLN,

na 31 grudnia 2025 roku – 4,2267 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na 30.06.2026 roku i koniec 2025 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca:

2026 roku – 4,2522 PLN,

2025 roku – 4,2372 PLN.

2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy

Kontraktacja i przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej i Spółki

Przychody ze sprzedaży Grupy w okresie od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 roku wyniosły 3580 tys. zł. W okresie porównywalnym za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 Grupa wygenerowała przychody w wysokości 556 tys. zł. Grupa aktualnie generuje przychody za pośrednictwem spółek zależnych MW Sigma Trade Sp. z o.o. oraz MW Rail S.A.

Przychody ze sprzedaży Spółki w pierwszym półroczu 2026 roku w wyniosły 398 tys. zł, czyli o 71 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza wzrost o 22%.

Wyższe przychody narastająco wynikają głównie z wyższej średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 12 180 tys. PLN (w 1H'2025 średnia wartość portfela wynosiła 7 237 tys. PLN co oznacza wzrost o 68%).

Spółka generuje przychody odsetkowe głównie z posiadanego portfela bilansowego składającego się z produktów pożyczkowych dla jednostek powiązanych, a także z lokat zakładanych od nadwyżek środków pieniężnych.

Koszty Grupy Kapitałowej i Spółki

Zagregowane koszty poniesione przez Grupę w 1H 2026 roku wyniosły 14 253 tys. zł i były wyższe od analogicznego okresu o 466% (w 1H'25 wyniosły 2 518 tys. zł). Wyższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2025 roku, wynikały głównie ze wzrostu świadczeń pracowniczych oraz kosztów materiałów, co jest wynikiem transformacji oraz inwestycji Grupy.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w 1H 2026 roku wyniosły 2 616 tys. zł i były wyższe od analogicznego okresu o 59,3% (w 1H'25 wyniosły 1 642 tys. zł).

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej i Spółki

W okresie od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. Grupa poniosła stratę netto w wysokości 9 631 tys. PLN wobec straty netto w wysokości 1 696 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W okresie od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. Spółka wypracowała dodatni wynik netto w wysokości 13.291 tys. PLN. Jest to wynik lepszy o 14.363 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Aktywa Grupy Kapitałowej i Spółki

Suma bilansowa Grupy na dzień 30.06.2026 roku wynosiła 15.956 tys. zł wobec kwoty na dzień na 31.12.2025 r. w wysokości 21 035 tys. zł.

Suma bilansowa Spółki na koniec I półrocza 2026 roku wzrosła w porównaniu do stanu na koniec 2025 roku o 16 396 tys. zł, tj. o 68% (z 24 034 tys. zł do 40 430 tys. zł), głównie w wyniku ujęcia inwestycji w Sigma Defence S.A.

Zobowiązania i kapitał własny Grupy Kapitałowej i Spółki

Udział kapitałów własnych w finansowaniu Grupy wg stanu na 30 czerwca 2026 wynosił 77,0%. Pozostałą część stanowią zobowiązania długo i krótkoterminowe. Wartość zobowiązań wzrosła z 3.999 tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 roku do 3.667 tys. zł na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Taka struktura finansowania bilansowego przy posiadanym na dzień bilansowy buforze płynności zapewnia Grupie dopasowanie bilansowych przepływów pieniężnych zmniejszając wrażliwość Grupy na różne czynniki rynkowe, w tym spowodowane zdarzeniami nietypowymi.

Wskaźnik zadłużenia Grupy liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 czerwca 2026 wynosił 23%.

Wskaźnik zadłużenia Spółki liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 czerwca 2026 wynosił 13,3% (wzrost o 3,8 p.p. w stosunku do końca roku 2025).

3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy w najbliższym roku obrotowym

Grupa kontynuuje działania ukierunkowane na dywersyfikację źródeł przychodów oraz rozwój działalności w perspektywicznych segmentach rynku, w szczególności w obszarze specjalistycznych rozwiązań transportowych, motoryzacyjnych oraz sektora obronnego. Działania te realizowane są przede wszystkim za pośrednictwem jednostek zależnych.

Spółka zależna MWST prowadzi działalność w zakresie projektowania, produkcji oraz serwisu przyczep i naczep samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych oraz podwozi samochodowych, kierując swoją ofertę głównie do odbiorców na rynku skandynawskim. W pierwszym półroczu 2026 roku spółka kontynuowała realizację zakontraktowanych zamówień, utrzymując stabilny portfel zleceń, który stanowi podstawę działalności operacyjnej w kolejnych okresach.

Istotnym kierunkiem rozwoju Grupy pozostaje sektor obronny. W 2025 roku spółki MWST oraz MWR uzyskały koncesje MSWiA na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie obrotu specjalnego, których zakres został następnie rozszerzony. W pierwszym półroczu 2026 roku MWR aktywnie uczestniczyła w procesach zakupowych oraz postępowaniach przetargowych związanych z sektorem obronnym, rozwijając kompetencje, relacje biznesowe oraz ofertę produktową dedykowaną temu segmentowi rynku.

Po dniu bilansowym, tj. 1 września 2026 roku, nastąpiło połączenie spółki MWR ze spółką Sigma Defence, która kontynuuje działalność operacyjną prowadzoną dotychczas przez MWR, w tym rozwój projektów, kompetencji oraz relacji handlowych związanych z sektorem obronnym. W ocenie Zarządu połączenie to pozwoli na dalszą koncentrację zasobów oraz efektywniejsze wykorzystanie potencjału Grupy w obszarze bezpieczeństwa i obronności.

Zarząd postrzega sektor obronny jako jeden z kluczowych obszarów wzrostu w kolejnych latach, biorąc pod uwagę utrzymujące się nakłady na modernizację sił zbrojnych oraz rosnące zapotrzebowanie na specjalistyczne rozwiązania techniczne i logistyczne. Grupa będzie kontynuować działania zmierzające do pozyskiwania nowych kontraktów oraz dalszego rozwoju kompetencji w tym obszarze.

Istotnym wydarzeniem operacyjnym II kwartału 2026 roku był wybór oferty MW Rail S.A., której następcą prawnym jest Sigma Defence S.A., jako najkorzystniejszej w postępowaniu o udzielenie

zamówienia publicznego, prowadzonym przez Skarb Państwa – 3 Regionalną Bazę Logistyczną w Krakowie. Przedmiot postępowania obejmował dostawę 50 kompletów spycharek gasienicowych wraz z możliwością skorzystania przez zamawiającego z prawa opcji obejmującego dodatkowo dostawę do 20 kompletów koparek gasienicowych. Wartość złożonej przez MW Rail S.A. (obecnie Sigma Defence S.A.) oferty wyniosła 67.001.646,09 zł brutto (wartość zamówienia w razie skorzystania z prawa opcji wynosiła 93 802 304,53 zł brutto), natomiast realizacja zamówienia miałyby odbywać się we współpracy z Glomak Polska Sp. z o.o., będącą autoryzowanym dystrybutorem marki Develon, należącej do koncernu HD Hyundai. Zarząd zwraca uwagę, że sam wybór oferty nie był równoznaczny z zawarciem umowy i nie gwarantował osiągnięcia przychodów z tego tytułu, jednak wydarzenie to miało istotne znaczenie z punktu widzenia oceny potencjału operacyjnego Sigma Defence S.A. Wybór oferty potwierdził zdolność tej spółki do skutecznego uczestnictwa w postępowaniach o znacznej wartości oraz budowania współpracy z renomowanymi partnerami technologicznymi. Zdaniem Zarządu, okoliczność ta stanowi potwierdzenie kompetencji Sigma Defence S.A. w zakresie przygotowywania i realizacji złożonych projektów kierowanych do sektora publicznego oraz obronnego, co powinno pozytywnie wpływać na możliwości pozyskiwania kolejnych kontraktów w przyszłości. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu, postępowanie to nie zostało sfinalizowane, a żadna umowa na dostawy nie została zawarta, z uwagi na odwołanie wniesione przez innego uczestnika postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, które wyrokiem z dnia 10 lipca 2026 roku zostało uwzględnione przez Krajową Izbę Odwoławczą. W ocenie Emitenta, jak również spółki Sigma Defence S.A., przedmiotowe orzeczenie zostało wydane z naruszeniem obowiązujących przepisów prawa. Sigma Defence S.A. złożyła skargę do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Zamówień Publicznych na ww. wyrok Krajowej Izby Odwoławczej z 10 lipca 2026 roku, a także, w wyniku złożenia ww. skargi, wniosła odwołanie do Krajowej Izby Odwoławczej od wyboru przez Zamawiającego drugiej w kolejności oferty złożonej w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wyżej opisane postępowania są w toku.

Dodatkowo Grupa analizuje możliwości dalszego rozwoju organicznego oraz wykorzystania pojawiających się okazji biznesowych w segmentach charakteryzujących się wysokimi barierami wejścia i długoterminowym potencjałem wzrostu, ze szczególnym uwzględnieniem obszarów związanych z obronnością, bezpieczeństwem oraz specjalistycznym transportem.

4. Udzielone poręczenia i gwarancje Grupy Kapitałowej

Na 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała następujące umowy poręczenia (w tys. PLN):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	data zakończenia	stan na 30.06.2026 r.	stan na 31.12.2025 r.
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	667	1 111
Razem		8 000		667	1 111

Poręczenia te dotyczą zabezpieczenia spłaty kredytów przez SP ZOZ, przy których zawieraniu pośredniczyła MWT. Warto odnotować terminowość obsługi zobowiązań przez kredytobiorców (brak opóźnień).

W ramach Grupy nie występują należności o charakterze warunkowym.

5. Wskazanie postępowań toczących się wobec Grupy Kapitałowej

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

6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

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

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec M.W. Trade S.A. jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski (powiązanie osobowe przez udziały posiadane przez Rafała Wasilewskiego będącego jednocześnie Członkiem Zarządu MWT). Zarówno w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jak i w okresie porównawczym nie wystąpiły transakcje Spółki z tym podmiotem.

Spółki z Grupy nie posiadają inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz innych znaczących inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółki z Grupy nie zawierały żadnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe z podmiotami powiązanymi. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi znajduje się w punkcie 13 skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

8. Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 roku Spółki z Grupy nie dokonywały nowych emisji obligacji.

9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Na koniec pierwszego półrocza 2026 roku Spółki z Grupy nie posiadały w bilansie aktywnych kredytów i pożyczek wobec podmiotów zewnętrznych.

10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych pomiędzy podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca nie zaciągała kredytu lub pożyczki i nie posiada zobowiązań z tego tytułu, natomiast Jednostki zależne zawarły umowy pożyczki z Jednostką Dominującą na łączną kwotę 900 tys. PLN.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące transakcje w zakresie pożyczek:

- Spółka M.W. Trade S.A. udzieliła jednej pożyczki pieniężnej dla Spółki Sigma Defence na kwotę 50 tys. PLN,

11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Grupa nie publikowała prognozy wyników na 2026 rok.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Zobowiązania Spółek z Grupy wynikają przede wszystkim z bieżącej działalności operacyjnej, w tym kosztów produkcji, sprzedaży oraz działalności usługowej, a także z finansowania pozyskiwanego od podmiotów powiązanych i innych zobowiązań handlowych. Grupa reguluje swoje zobowiązania z posiadanych środków pieniężnych.

Głównym źródłem przepływów pieniężnych Grupy pozostaje działalność operacyjna prowadzona przez MWST, obejmująca produkcję i sprzedaż wyrobów specjalistycznych. Dodatkowe przepływy generowane są przez działalność związaną z wynajmem wagonów, kontynuowaną przez Sigma Defence po połączeniu ze spółką MWR.

Grupa monitoruje poziom płynności finansowej oraz dostosowuje strukturę finansowania do skali prowadzonej działalności, utrzymując odpowiedni poziom środków pieniężnych pozwalający na terminowe regulowanie zobowiązań.

Dział Finansowy MWT odpowiada za kształtowanie polityki oraz monitoring ryzyka finansowego, natomiast strategię zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka zatwierdzane są przez zarządy spółek Grupy. Cele i podstawowe zasady zarządzania ryzykiem zostały przedstawione w punkcie 13.

13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem

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

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

Ryzyko walutowe

W Jednostce Dominującej ryzyko walutowe pozostaje ograniczone. Grupa rozwija działalność na rynku krajowym i zagranicznym, w szczególności w obszarze rozwiązań dla sektora obronnego, co powoduje ekspozycję na zmiany kursów walut obcych, głównie euro.

Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe. W I półroczu 2026 roku oraz w latach poprzednich Grupa nie posiadała opcji walutowych ani innych instrumentów pochodnych wykorzystywanych do ograniczania ryzyka walutowego lub stosowania rachunkowości zabezpieczeń. Ewentualna ekspozycja walutowa jest na bieżąco monitorowana i pozostaje na poziomie niewymagającym stosowania specjalistycznych instrumentów zabezpieczających.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego w działalności operacyjnej Grupa dokonuje bieżącej oceny wiarygodności kontrahentów, monitoruje terminowość regulowania należności oraz analizuje sytuację ekonomiczną kluczowych klientów i partnerów biznesowych. W zależności od charakteru kontraktu stosowane są przedpłaty, płatności etapowe lub inne instrumenty ograniczające ekspozycję kredytową.

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie występowały przestanki wskazujące na istotny wzrost ryzyka kredytowego w odniesieniu do należności handlowych ani pożyczek udzielonych jednostkom zależnym. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową dłużników oraz dokonuje aktualizacji odpisów aktualizujących zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości.

Grupa przechowuje środki pieniężne wyłącznie w renomowanych instytucjach finansowych, ograniczając ryzyko koncentracji środków.

Ryzyko płynności

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

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

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

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

Grupa ogranicza ryzyko płynności poprzez bieżące monitorowanie przepływów pieniężnych, kontrolę kosztów, zarządzanie kapitałem obrotowym oraz utrzymywanie odpowiedniego poziomu dostępnych środków finansowych. Jednostka dominująca monitoruje sytuację finansową spółek zależnych i w razie potrzeby może uczestniczyć w finansowaniu ich działalności. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne opóźnienia w regulowaniu zobowiązań przez podmioty Grupy.

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko prawne

W segmencie usług finansowych Grupa prowadziła działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym SP ZOZ i JST. Grupa nie dokonuje nowej sprzedaży w tym obszarze oraz zakończyła obsługę operacyjną portfela wierzytelności opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowaniu bezpośrednim JST w związku z całkowitą spłatą tegoż portfela. Jednakże z uwagi na fakt, iż w skład zobowiązań pozabilansowych Spółki wchodzi poręczenia kredytów udzielonych przez Idea Bank S.A. (obecnie PeKaO S.A.) na rzecz SP ZOZ, udzielone w ramach wcześniejszych usług pośrednictwa kredytowego, zmiany otoczenia prawnego zachodzące w tych sektorach mają wciąż wpływ na działalność Grupy.

Sektor służby zdrowia jest wyjątkowym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest zależny w bardzo dużym stopniu od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Grupy mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Gruntowne zmiany tego sektora mogą więc wpłynąć na funkcjonowanie Grupy. Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa Ustawa o działalności leczniczej. Grupa identyfikuje cztery obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

- w zakresie pokrywania ujemnego wyniku podmiotu leczniczego za dany rok obrotowy

W przypadku pojawienia się straty netto w danym roku obrotowym podmiot leczniczy zobowiązany jest do jej pokrycia z funduszu zakładu. Jeżeli jednak nie posiada on takich możliwości, to podmiot tworzący może, ale nie musi pokryć stratę netto za rok obrotowy podległego SPZOZ w kwocie jaka nie może zostać pokryta z funduszu zakładu, maksymalnie do wysokości straty netto po amortyzacji. W/w. zmiana nie stanowi jednak rozwiązania, które podał Trybunał Konstytucyjny w uzasadnieniu wyroku z dnia 20 listopada 2019 r. sygn. akt K 4/17, który wszedł w życie 29 maja 2021 roku. W zależności od przyczyny wygenerowania tej straty, powinien ją pokryć (po uwzględnieniu amortyzacji) podmiot tworzący daną placówkę medyczną lub NFZ/MZ. TK uznał bezwzględny dotychczas obowiązek pokrywania ujemnego wyniku po amortyzacji przez organy założycielskie szpitali, w sytuacji gdy szpitale nie mogły we własnym zakresie tego dokonać, za niezgodny z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie w jakim zobowiązuje on jednostkę samorządu terytorialnego, będącą podmiotem tworzącym SPZOZ, do pokrycia straty netto stanowiącej ekonomiczny skutek wprowadzania przepisów powszechnie obowiązujących, które wywołują obligatoryjne skutki finansowe dla działania SPZOZ.

Należy zauważyć, że strata netto SPZOZ, która powstała na skutek nieprawidłowego zarządzania placówką oraz niegospodarności, w dalszym ciągu powinna zostać pokryta przez organ założycielski. Przy czym warto podkreślić, że ustawa z sierpnia 2021 roku dała podmiotom tworzącym jedynie dobrowolną możliwość wsparcia swoich SPZOZ.

- w zakresie likwidacji

Wejście w życie opisanego wyżej wyroku Trybunału Konstytucyjnego, spowodowało dalsze nieścisłości co do pozostałych obowiązków organów założycielskich wynikających z U.dz.l. Pierwotnie w przypadku braku pokrycia ujemnego wyniku, Organ Założycielski powinien podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ w ciągu 12 miesięcy od upływu terminu do zatwierdzenia sprawozdania finansowego podległej placówki, w którym wykazano stratę netto mimo dodania kosztów amortyzacji. Według aktualnie obowiązującej treści art. 59 U.dz.l. podmiot tworzący nie ma żadnego obowiązku dokonywania wyboru między pokrywaniem ujemnego wyniku

a likwidacją placówki. U.dz.l. przewiduje w swej treści tryb likwidacji jednak jest to wyłączna decyzja OZ.

W przypadku, gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SP ZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji, sposób i tryb zadysponowania środków materialnych i niematerialnych. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wierzytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Podjęcie takiej decyzji przez władze lokalne spotkałoby się z silną dezaprobatą społeczności lokalnej, a z drugiej strony mało która jednostka samorządowa czy uczelnia medyczna ma możliwości finansowe na przejęcie bilansów swoich placówek medycznych.

- w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna, niezwiązana z wynikami podległych podmiotów.

Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów. Zgodnie z art. 70 - 72 u.dz.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań przez tzw. podmiot tworzący będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie wówczas zdolność upadłościową.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust. 5 ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej.

Kolejnym obszarem związanym z ryzykiem prawnym jest najistotniejsza regulacja dotycząca systemu rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia, wprowadzona

Ustawą z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. „sieć szpitali” (Sieć).

27 czerwca 2017 roku Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu sieci, tj. od 1 października 2017 r. jednostki ujęte w Sieci zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ 4-letnie umowy ryczałtowe. Wysokość ryczałtu ustalana jest maksymalnie na okresy roczne. Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego jest wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększyły stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej wymagały gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką. Placówka otrzymując ryczałt sama decyduje w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające z przyjętych rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w sieci było udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględniało jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas, gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej. Poza systemem znalazły się m. in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo medyczne. Te placówki finansowane są na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

W dniu 30 września 2022 roku opublikowany został przez NFZ wykaz podmiotów leczniczych zakwalifikowanych do sieci szpitali, który obowiązywać będzie od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2027 roku.

Należy zauważyć, że z uwagi na brak ekspozycji Grupy na sektor JST oraz malejącą ekspozycję na sektor SP ZOZ, znaczenie wyżej opisanych ryzyk istotnie zmalało. Aktualnie na znaczeniu zyskują ryzyka związane z pozostałymi segmentami działalności. I tak w przypadku segmentu wynajmu wagonów należy mieć na uwadze specyficzne dla branży kolejowej regulacje związane przede wszystkim z procedurami bezpieczeństwa, w szczególności biorąc pod uwagę ich aspekt techniczny. Segment działalności wydobywczej (MWTI) jest eksponowany na ryzyka związane z uzyskiwaniem koncesji i pozwoleń. Działalność w ramach koncesji MSWiA na obrót specjalny, posiadanych przez MWR i MWST, jest również eksponowana na ryzyka związane ze ściśle regulowaną działalnością koncesjonowaną. Naruszenie przepisów mogłoby skutkować cofnięciem koncesji, co uniemożliwiłoby realizację kontraktów dla sektora obronnego, w jakim wymagana jest koncesja.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku ludzkich pomyłek, błędów systemów, celowych działań, nieadekwatnych procedur lub zdarzeń zewnętrznych. Ten rodzaj ryzyka ma charakter uniwersalny i jakakolwiek działalność gospodarcza powoduje powstanie tego ryzyka. Źródłem są ludzie, procesy, systemy oraz zjawiska zewnętrzne. Ryzyko to jest niesymetryczne, ponieważ może mieć wyłącznie negatywny wpływ na wyniki Spółki i jej działalność. Ryzyko operacyjne jest bardzo niejednorodne. Może być powiązane z występowaniem zarówno niskich strat ze stosunkowo dużą częstotliwością, jak i bardzo rzadkich zdarzeń, o znacznych dla Grupy skutkach. Ryzyko to, poprzez swój niejednorodny charakter i występowanie rzadkich zdarzeń, jest trudne do oszacowania i prognozowania.

Grupa wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne, sprzedażowe i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe.

Stosowana wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces backoffice (finanse, księgowość, ryzyko), zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Działania pracowników biurowych również podlegają wewnętrznym regulacjom, a wdrożone narzędzia pomocnicze zostały skonstruowane i zabezpieczone tak, aby wyeliminować ryzyko błędu ludzkiego i możliwość ingerencji nieupoważnionego użytkownika. Istotną rolę w ograniczaniu ryzyka operacyjnego odgrywa nadzór przełożonych w ramach pełnionych funkcji i regularne szkolenia pracowników. Grupa inwestuje w swój personel, zabezpieczając dzięki temu stabilność funkcjonowania. Ponadto Grupa dokonuje okresowych przeglądów procedur, przeprowadza ocenę zgodności i adekwatności wdrożonych rozwiązań.

Ryzyko operacyjne może być teoretycznie powiązane z każdym z pozostałych rodzajów ryzyka, ponieważ błędy ludzkie, błędy systemów, nieadekwatne procedury i zdarzenia losowe mogą potęgować negatywne skutki pozostałych ryzyk.

Wraz z rozwojem działalności w obszarze nowych technologii, systemów obronnych oraz projektów realizowanych na rzecz instytucji publicznych i przedsiębiorstw, rośnie znaczenie ryzyk związanych z cyberbezpieczeństwem, ochroną informacji oraz ciągłością działania systemów informatycznych. Grupa rozwija procedury bezpieczeństwa, kontrolę dostępu do informacji oraz mechanizmy nadzoru nad procesami operacyjnymi, mające na celu ograniczenie wpływu tego rodzaju zdarzeń na prowadzoną działalność.

Ryzyko utraty reputacji

Spółka M.W. Trade S.A., jako podmiot publiczny notowany na rynku regulowanym GPW, pozostaje aktywnym uczestnikiem rynku kapitałowego. Utrata reputacji w wyniku pogorszenia sytuacji finansowej, niewywiązywania się z zobowiązań, naruszenia obowiązków informacyjnych lub niepowodzenia realizowanych projektów mogłaby negatywnie wpłynąć na relacje z inwestorami, instytucjami finansowymi oraz kontrahentami. Szczególne znaczenie ma utrzymywanie wysokich standardów jakości, terminowości realizacji kontraktów oraz transparentnej komunikacji z uczestnikami rynku. W ocenie Zarządu działania podejmowane przez Grupę skutecznie ograniczają ryzyko wystąpienia istotnych zdarzeń reputacyjnych.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W drugim kwartale 2023 roku MWT stała się jednostką dominującą w grupie kapitałowej poprzez objęcie kontrolą dwóch spółek zależnych MW Rail S.A. i spółki funkcjonującej obecnie pod nazwą MWT Investment Sp. z o.o.

W 2025 roku Grupa rozpoczęła także działalność w spółkach MW Sigma Trade Sp. z o.o. oraz MDW Kruszywa Sp. z o.o., zaś w II kwartale 2026 r. częścią Grupy Kapitałowej stała się Sigma Defence S.A. Informacje o postępach w rozwoju tych jednostek zależnych, Spółka zawiera w raportach bieżących na GPW.

15. Ocena nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy i sprawozdanie finansowe

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

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

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

Wartość początkową inwestycji w Sigma Defence S.A. ustalono na podstawie wartości wkładu niepieniężnego wniesionego przez Spółkę. Parametry transakcji, w tym cena emisyjna akcji Sigma Defence S.A. w wysokości 0,13 PLN za akcję, zostały uzgodnione w umowie inwestycyjnej. Podstawą ustalenia warunków wymiany była wycena 100% akcji MW Rail S.A. sporządzona przez niezależny podmiot, zgodnie z którą wartość MW Rail S.A. została określona na 29.989 tys. PLN. [Jeżeli dokument to rzeczywiście potwierdza: zastosowana metoda wyceny i oszacowana wartość zostały następnie zweryfikowane przez biegłego rewidenta.]

W ramach transakcji wyemitowano 229.931.561 akcji Sigma Defence S.A. po cenie emisyjnej 0,13 PLN za akcję, odpowiadających łącznej wartości 29.891 tys. PLN. M.W. Trade S.A. objęła 183.945.249 akcji o łącznej wartości 23.913 tys. PLN i w tej wartości ujęła inwestycję w Sigma Defence S.A.

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

Transakcja miała charakter bezgotówkowy i nie powodowała przepływu środków pieniężnych.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową

W pierwszym półroczu 2026 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem w spółkach Grupy Kapitałowej.

17. Liczba i wartość nominalna akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania (zgodnie z wiedzą MWT, tj. na podstawie ustawowych zawiadomień) poniższe osoby zarządzające posiadają następującą liczbę akcji MWT:

stanowisko	akcjonariusz	liczba akcji (szt.)
Prezes Zarządu	Beyondream Investments Ltd [*]	1 532 000
Wiceprezes Zarządu	Maciej Mizuro	148 898

^{*} podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu Spółki

W okresie od dnia publikacji poprzedniego sprawozdania okresowego (Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku), tj. od 29 maja 2026 roku, do dnia zatwierdzenia Sprawozdania zgodnie z wiedzą Grupy nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Zgodnie z wiedzą Spółki, poza wyżej wymienionymi, żaden inny Członek Zarządu Spółki, jak również Członek Rady Nadzorczej Spółki na dzień zatwierdzenia Raportu nie posiadał akcji M.W. Trade S.A.

18. Inne informacje, które zdaniem Grupy są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę

W ocenie Grupy informacją, która aktualnie ma istotne znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest stan spłat portfela wierzytelności bilansowych i pozabilansowych Jednostki Dominującej.

Dla osiągniętych wyników Grupy istotna będzie skala wpływów następujących czynników:

- uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
- sytuacja na rynku finansowym w Polsce.

19. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Grupa koncentruje się obecnie na rozwoju segmentu motoryzacyjnego, w ramach którego spółka zależna MWST prowadzi działalność w zakresie projektowania, produkcji oraz serwisowania przyczep i naczep samochodowych, zabudów pojazdów specjalistycznych, a także podwozi samochodowych przeznaczonych głównie na rynek skandynawski.

Jednocześnie Grupa rozwija działalność w segmencie obronnym, wykorzystując kompetencje produkcyjne i projektowe MWST oraz posiadane koncesje na obrót specjalny. Segment ten stanowi jeden z kluczowych kierunków rozwoju Grupy w związku z utrzymującym się wzrostem wydatków obronnych w Polsce i Europie oraz zwiększonym zapotrzebowaniem na specjalistyczny sprzęt wojskowy i logistyczny.

Po połączeniu spółki MWR ze spółką Sigma Defence działalność związana z najmem i dzierżawą wagonów kolejowych jest kontynuowana w strukturach Sigma Defence. Grupa prowadzi również działalność wydobywczą poprzez spółkę MDW Kruszywa.

Spółka Dominująca pełni przede wszystkim funkcje holdingowe oraz zarządcze na rzecz Grupy Kapitałowej. Działalność finansowa Spółki Dominującej ogranicza się obecnie do finansowania podmiotów wchodzących w skład Grupy oraz zarządzania płynnością finansową Grupy.

Do najważniejszych czynników zewnętrznych mogących wpływać na rozwój Grupy należą:

- koniunktura na rynku przewozów ciężarowych w krajach skandynawskich, wpływająca na popyt na nowe pojazdy oraz zabudowy specjalistyczne,
- poziom wydatków obronnych oraz tempo realizacji programów modernizacji sił zbrojnych w Polsce i krajach europejskich,
- sytuacja geopolityczna oraz poziom bezpieczeństwa w regionie Europy Środkowo-Wschodniej,
- koniunktura na rynku przewozów kolejowych, wpływająca na popyt na usługi najmu i dzierżawy wagonów oraz poziom uzyskiwanych stawek,
- sytuacja na rynku kruszyw i inwestycji infrastrukturalnych,
- zmiany otoczenia regulacyjnego dotyczącego rynku kolejowego, przemysłu obronnego i transportowego,
- sytuacja na rynkach finansowych, w tym poziom stóp procentowych, koszt i dostępność finansowania zewnętrznego,
- działalność podmiotów konkurencyjnych,
- czynniki społeczne, demograficzne i kulturowe wpływające na dostępność wykwalifikowanych pracowników.

W opinii Grupy czynnikami decydującymi o sukcesie i realizacji celów strategicznych będą:

- skuteczna realizacja strategii rozwoju poszczególnych segmentów działalności,
- pozyskiwanie nowych kontraktów, w szczególności w obszarze motoryzacyjnym i obronnym,
- dostęp do finansowania wspierającego rozwój działalności operacyjnej i inwestycyjnej,
- dostarczanie produktów i usług odpowiadających potrzebom klientów oraz wymaganiom regulacyjnym,
- zdolność do budowy elastycznej i konkurencyjnej oferty o wysokiej wartości dodanej,
- utrzymanie odpowiednich kompetencji kadrowych i technologicznych,
- sytuacja makroekonomiczna na kluczowych rynkach działalności Grupy,
- zdolność do wdrażania innowacji oraz efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów i kompetencji.

III. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące sporządzonego śródrocznego
skróconego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego śródrocznego skróconego
sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności
M.W. Trade S.A. i Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2026 oraz skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2026 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy M.W. Trade S.A. i Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A.

Zarząd M.W. Trade S.A. oświadcza ponadto, że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności M.W. Trade S.A. i Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade S.A. i Grupy Kapitałowej M.W. Trade S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 30 września 2026 roku

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Rafał Wasilewski
Data: 2026.09.30 11:56:03 CEST

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Maciej
Jerzy Mizuro
Data: 2026.09.30 11:52:12 CEST

Maciej Mizuro
Wiceprezes Zarządu