



VIGO Photonics S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY

za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.
zawierający śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie
finansowe spółki VIGO Photonics sporządzone zgodnie z MSSF

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2026 r.

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
1 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	4
2 WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
2.1 OPIS DZIAŁALNOŚCI VIGO PHOTONICS S.A.	5
2.2 DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ (DALEJ JAKO „SSE”) – ZWOLNIENIE PODATKOWE	6
2.3 DANE TELEADRESOWE	7
2.4 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ VIGO PHOTONICS	7
2.5 WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	8
2.6 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	8
2.7 STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI VIGO PHOTONICS S.A.	9
2.8 WŁADZE SPÓŁKI VIGO PHOTONICS S.A.	9
2.9 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE VIGO PHOTONICS S.A.	10
2.10 PREZENTOWANE OKRESY	10
2.11 FIRMA AUDYTORSKA	10
2.12 ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	10
2.13 PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
2.14 ISTOTNE POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	13
2.15 DATA ZATWIERDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	21
2.16 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	21
2.17 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI	21
2.18 PROFESJONALNY OSĄD	21
2.19 NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW	22
2.20 OPIS NIETYPOWYCH POZYCJI	25
2.21 INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	25
2.22 KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO	25
3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	27
4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	33
4.1 AKTYWA	33
4.1.1 Aktywa trwałe	33
4.1.2 Wartości niematerialne	33
4.1.3 Rzeczowe aktywa trwałe	35
4.1.4 Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych w sprawozdaniu finansowym	37
4.1.5 Nakłady na projekty rozwojowe oraz rozliczenia międzyokresowe	37
4.1.6 Aktywa obrotowe	38
4.1.7 Odroczone podatki dochodowe	44
4.2 PASYWA	45
4.2.1 Rezerwy	45
4.2.2 Zobowiązania	47
4.2.3 Rozliczenia międzyokresowe przychodów	49
4.3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	50
4.3.1 Struktura przychodów	50
4.3.2 Segmenty operacyjne	51
4.3.3 Koszty	53
4.4 ODPISY AKTUALIZUJĄCE	53
4.5 ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	53
4.6 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	54
4.7 ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI	54
4.8 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	54
4.9 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	54
4.10 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	54

4.11	ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH	54
4.12	WYPŁACONA I ZADEKLAROWANA DYWIDENDA	54
4.13	ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	54
4.14	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	55
4.15	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	55
5	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	57
5.1	PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO PHOTONICS S.A. W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	57
5.1.1	<i>Przychody ze sprzedaży</i>	57
5.1.2	<i>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</i>	58
5.1.3	<i>Wynik finansowy</i>	58
5.2	WYDARZENIA ZWIĄZANE ZE SPÓŁKĄ	60
5.3	REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH	61
5.4	CZYNNIKI, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W I PÓŁROCZU 2026 R. ORAZ MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W KOLEJNYCH OKRESACH	64
5.4.1	<i>Perspektywy krótkookresowe</i>	64
5.4.2	<i>Perspektywy długookresowe</i>	64
5.5	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK DLA SPÓŁKI	65
5.5.1	<i>Czynniki biznesowe i operacyjne</i>	65
5.5.2	<i>Ryzyka technologiczne</i>	70
5.5.3	<i>Ryzyka finansowe</i>	72
5.5.4	<i>Ryzyka prawne</i>	74
5.6	STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI VIGO PHOTONICS S.A.	75
6	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	77

1 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	45 346	42 323	10 664	10 027
Koszt własny sprzedaży	20 767	21 799	4 884	5 165
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 694	-442	869	-105
Zysk (strata) brutto	3 511	-2 793	826	-662
Zysk (strata) netto	2 902	-3 113	683	-738
Liczba akcji w sztukach	874 799	874 799	874 799	874 799
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	3,32	-3,56	0,78	-0,84
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 709	-920	1 578	-218
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 722	-10 011	-4 403	-2 372
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 099	-5 088	2 845	-1 205

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN			tys. EUR		
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z aktywów i pasywów						
Aktywa trwałe	184 449	159 595	168 819	42 932	37 759	39 797
Aktywa obrotowe	54 331	65 649	56 066	12 646	15 532	13 217
Kapitał własny	174 426	171 472	178 641	40 599	40 469	42 113
Zobowiązania długoterminowe	32 416	27 012	26 166	7 545	6 391	6 168
Zobowiązania krótkoterminowe	31 938	26 760	20 078	7 434	6 331	4 733
Wartość księgowa na jedną akcję zł/eur (kapitał własny / ilość akcji)	199,39	196,01	204,21	46,41	46,37	48,14

2 Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1 Opis działalności VIGO Photonics S.A.

VIGO Photonics S.A. („Spółka”, „VIGO Photonics”) jest polską spółką technologiczną o globalnym zasięgu, jest uznawana za jednego ze światowych liderów specjalizujących się w projektowaniu i produkcji zaawansowanych materiałów oraz przyrządów półprzewodnikowych dla fotoniki. Podstawowym obszarem działalności Spółki jest rozwój i produkcja detektorów podczerwieni oraz modułów detekcyjnych, w szczególności przeznaczonych do pracy w zakresie średniej i długiej podczerwieni. Oferta VIGO Photonics obejmuje również struktury i płytki epitaksjalne, wytwarzane zarówno na potrzeby własnej produkcji, jak i zgodnie z indywidualnymi wymaganiami klientów.

Produkty i rozwiązania VIGO Photonics są dostarczane odbiorcom na całym świecie, przede wszystkim w Europie, Ameryce Północnej i Azji. Spółka prowadzi działalność od 1987 roku, a od 2014 roku jej akcje są notowane na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba oraz główne zaplecze badawczo-rozwojowe i produkcyjne Spółki znajdują się w Ożarowie Mazowieckim.

VIGO Photonics dysponuje zintegrowanym i kompletnym łańcuchem technologicznym, umożliwiającym realizację kluczowych etapów powstawania przyrządów półprzewodnikowych w ramach własnych struktur – od epitaksji materiałów złożonych z grup II–VI oraz III–V, poprzez procesy technologiczne i wytwarzanie struktur detekcyjnych, aż po montaż, integrację z elektroniką oraz końcową charakteryzację produktu. Kontrola nad kluczowymi etapami procesu technologicznego pozwala Spółce rozwijać własne rodziny produktów, a także dostosowywać ich parametry do specyficznych wymagań poszczególnych klientów i zastosowań.

Działalność technologiczna VIGO Photonics koncentruje się na kilku komplementarnych obszarach:

- **detektorach podczerwieni i modułach detekcyjnych** – stanowiących podstawowy i najbardziej dojrzały obszar działalności Spółki;
- **materiałach półprzewodnikowych i epitaksji** – obejmujących rozwój oraz produkcję zaawansowanych struktur półprzewodnikowych, w szczególności opartych na materiałach z grup III–V;
- **chłodzonych matrycach podczerwieni (FPA)** – rozwijanych przede wszystkim z myślą o zastosowaniach w systemach termowizyjnych, obserwacyjnych oraz rozwiązaniach dla sektora obronnego;
- **fotonicznych układach scalonych (PIC)** – umożliwiających integrację funkcji optycznych i sensorycznych w zminiaturyzowanych układach przeznaczonych m.in. do zastosowań przemysłowych, medycznych, środowiskowych i konsumenckich.

Rozwiązania VIGO Photonics znajdują zastosowanie w wielu sektorach gospodarki i technologii, w szczególności w przemyśle i automatyce, analizie gazów i monitoringu środowiska, transporcie, obronności i bezpieczeństwie, badaniach naukowych, medycynie oraz sektorze kosmicznym. Produkty Spółki wykorzystywane są m.in. w urządzeniach spektroskopowych, systemach bezkontaktowego pomiaru temperatury, systemach kontroli i optymalizacji procesów przemysłowych, urządzeniach do wykrywania i analizy substancji chemicznych, systemach ostrzegania przed promieniowaniem laserowym i naprowadzania oraz zaawansowanej aparaturze naukowej.

Potwierdzeniem poziomu technologicznego rozwiązań Spółki jest ich wykorzystanie w międzynarodowych programach kosmicznych. Detektory produkcji VIGO Photonics zostały zastosowane m.in. w aparaturze pracującej na pokładzie łazika Curiosity w ramach misji NASA na Marsie. Technologie Spółki znalazły również zastosowanie w rozwiązaniach rozwijanych na potrzeby programu Artemis II.

Jednym z kluczowych kierunków rozwoju VIGO Photonics jest zwiększenie zaangażowania w sektorze obronnym. Spółka rozwija technologię chłodzonych matryc podczerwieni przeznaczonych m.in. do wojskowych kamer termowizyjnych i innych systemów optoelektronicznych. W kwietniu 2025 roku VIGO Photonics zawarła z PCO S.A. długoterminową umowę ramową dotyczącą dostaw chłodzonych matryc podczerwieni. Zgodnie z warunkami umowy, zaktualizowanymi w 2026 roku, współpraca obejmuje lata do 2032 roku, a szacowana wartość minimalnych zamówień wynosi ok. 191,9 mln zł.

W 2026 roku projekt matryc podczerwieni wszedł w etap przygotowania do produkcji seryjnej. Prowadzone są działania związane z transferem technologii, zakupem specjalistycznych maszyn i wyposażenia linii produkcyjnej oraz przygotowaniem niezbędnej infrastruktury produkcyjnej.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w lipcu 2026 roku, Spółka przeprowadziła emisję 131.219 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, pozyskując blisko 63 mln zł brutto. Środki pozyskane z emisji przeznaczone są przede wszystkim na przyspieszenie uruchomienia i zwiększenie skali produkcji chłodzonych matryc podczerwieni, w tym zakończenie transferu technologii, zakup specjalistycznego wyposażenia linii produkcyjnej oraz przygotowanie zdolności produkcyjnych niezbędnych do realizacji kontraktu z PCO S.A. i dalszego rozwoju sprzedaży na europejskim rynku obronnym.

VIGO Photonics konsekwentnie rozwija również swoją obecność na rynku północnoamerykańskim. W 2026 roku spółka zależna VIGO Photonics Corporation nabyła aktywa amerykańskiej spółki InfraRed Associates, Inc., rozszerzając działalność Grupy w Stanach Zjednoczonych o lokalne kompetencje produkcyjne w zakresie detektorów podczerwieni. Transakcja zwiększyła możliwości obsługi klientów amerykańskich, rozszerzyła bazę technologiczną Grupy oraz wzmacnia pozycję VIGO Photonics na rynku północnoamerykańskim, w tym w sektorze przemysłowym i obronnym.

Rozwój technologiczny Spółki opiera się na własnych kompetencjach badawczo-rozwojowych oraz współpracy z krajowymi i międzynarodowymi ośrodkami naukowymi, badawczymi i przemysłowymi. Pozwala to VIGO Photonics rozwijać technologie o wysokich barierach wejścia oraz rozwiązania dostosowane do potrzeb wymagających i wyspecjalizowanych rynków.

VIGO Photonics Spółka Akcyjna powstała w dniu 20 lutego 2002 roku w wyniku przekształcenia spółki VIGO Photonics Sp. z o.o. Spółka została wpisana w dniu 21 maja 2002 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000113394. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja elementów elektronicznych **(PKD 26.11.Z)**.

2.2 Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej (dalej jako „SSE”) – zwolnienie podatkowe

Spółka prowadzi działalność gospodarczą na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN w Ożarowie Mazowieckim na podstawie zezwolenia nr 116/ARP S.A./2005 z dnia 9 listopada 2005 roku. Działalność objęta zezwoleniem prowadzona jest od dnia 1 marca 2008 roku.

Na podstawie posiadanego zezwolenia Spółce przysługuje prawo do korzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w odniesieniu do dochodu osiąganego z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie Strefy i objętej zakresem zezwolenia. Zwolnienie przysługuje na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 34 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Spółka spełniła warunki określone w zezwoleniu, uprawniające do korzystania z pomocy publicznej w formie zwolnienia podatkowego.

Maksymalna wartość pomocy publicznej dostępnej Spółce wynosi 65% zdyskontowanej wartości kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych poniesionych w okresie obowiązywania zezwolenia, obejmujących nakłady na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne. Wartość dostępnej pomocy publicznej podlega pomniejszeniu o zdyskontowaną wartość dofinansowania ze środków publicznych otrzymanego na sfinansowanie kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych.

Możliwość korzystania przez Spółkę ze zwolnienia podatkowego wynikającego z posiadanego zezwolenia jest ograniczona okresem funkcjonowania specjalnych stref ekonomicznych, tj. do dnia 31 grudnia 2026 roku, z uwzględnieniem dostępnego limitu pomocy publicznej oraz warunków określonych w zezwoleniu. Niewykorzystana do tego dnia część dostępnego limitu pomocy publicznej nie będzie mogła zostać wykorzystana w kolejnych okresach na podstawie przedmiotowego zezwolenia.

Zgodnie z warunkami zezwolenia Spółka prowadzi na terenie Tarnobrzесьkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej działalność produkcyjną, handlową oraz usługową w zakresie wyrobów i usług wytwarzanych na terenie Strefy, określonych według Polskiej Klasyfikacji Wyrobów i Usług obowiązującej na dzień wydania zezwolenia, w szczególności w następujących pozycjach:

a) Sekcja D, podsekcja DL, dział 32:

klasa 32.10 – lampy elektronowe i pozostałe elementy elektroniczne;

b) Sekcja D, podsekcja DL, dział 33:

klasa 33.20 – instrumenty i przyrządy pomiarowe, kontrolne, nawigacyjne oraz podobne instrumenty i przyrządy;

klasa 33.30 – instrumenty optyczne i sprzęt fotograficzny;

c) Sekcja K, dział 73:

klasa 73.10 – usługi badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych.

2.3 Dane teleadresowe

Nazwa (firma):	VIGO Photonics Spółka Akcyjna
Siedziba:	Ożarów Mazowiecki
Adres:	ul. Poznańska 129/133, 05 - 850 Ożarów Mazowiecki
NIP:	527-020-73-40
REGON:	010265179
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 733 54 00 faks (+48 22) 733 54 26
Adres poczty elektronicznej:	info@vigo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.vigo.com.pl

2.4 Opis Grupy Kapitałowej VIGO Photonics

W skład Grupy Kapitałowej VIGO Photonics S.A. wchodzi następujące jednostki zależne:

• **VIGO Photonics Taiwan Co., Ltd.** – spółka utworzona w 2020 roku w celu prowadzenia działalności handlowej oraz wspierania sprzedaży produktów VIGO Photonics na rynkach Azji Wschodniej. VIGO Photonics S.A. posiada 100% udziałów w spółce. Spółka znajduje się obecnie w procesie likwidacji, w związku z czym wartość inwestycji została w całości objęta odpisem aktualizującym ujętym w pozostałych kosztach operacyjnych.

• **VIGO Photonics Corporation** – spółka zależna utworzona w 2021 roku w celu rozwoju działalności VIGO Photonics na rynku Ameryki Północnej. Początkowo jej działalność koncentrowała się przede wszystkim na funkcjach handlowych oraz obsłudze klientów na rynku amerykańskim. W marcu 2026 roku VIGO Photonics Corporation nabyła aktywa InfraRed Associates, Inc., rozszerzając zakres swojej działalności o lokalne kompetencje technologiczne i produkcyjne w obszarze detektorów podczerwieni. Transakcja zapewniła Grupie własne zaplecze produkcyjne w Stanach Zjednoczonych oraz wzmocniła możliwości obsługi klientów na rynku północnoamerykańskim, w tym klientów z sektora przemysłowego i obronnego.

VIGO Photonics S.A. posiada 100% akcji VIGO Photonics Corporation. W okresie sprawozdawczym wartość inwestycji w jednostkę zależną wzrosła w związku z dokonaną konwersją należności z tytułu pożyczek udzielonych spółce zależnej na kapitał własny VIGO Photonics Corporation. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość bilansowa inwestycji w VIGO Photonics Corporation wynosi 14 761 tys. zł.

Ponadto VIGO Photonics S.A. posiada udział w następującej jednostce współkontrolowanej:

• **VIGO Ventures ASI Sp. z o.o.** – alternatywna spółka inwestycyjna utworzona w 2021 roku, która przejęła działalność inwestycyjną prowadzoną wcześniej przez VIGO WE Innovation Sp. z o.o. VIGO Photonics S.A. oraz Warsaw Equity ASI Sp. z o.o. wspólnie realizują za pośrednictwem VIGO Ventures działalność inwestycyjną w innowacyjne przedsięwzięcia technologiczne. Na dzień bilansowy wartość bilansowa inwestycji VIGO Photonics S.A. w VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. wynosi 18 641 tys. zł.

VIGO Ventures pełni funkcję wyspecjalizowanego wehikułu inwestycyjnego ukierunkowanego na rozwój innowacyjnych przedsięwzięć technologicznych, przede wszystkim w obszarach fotoniki, półprzewodników, technologii materiałowych oraz innych segmentach zaawansowanych technologii. Jego rolą jest tworzenie pomostu pomiędzy środowiskiem naukowym i badawczo-rozwojowym a biznesem poprzez identyfikowanie projektów o wysokim potencjale technologicznym i komercyjnym oraz wspieranie ich w procesie przejścia od etapu badań i rozwoju do komercjalizacji oraz skalowania działalności.

Model działalności VIGO Ventures łączy kompetencje technologiczne i branżowe VIGO Photonics z doświadczeniem inwestycyjnym i biznesowym partnera finansowego. Pozwala to zapewniać spółkom portfelowym dostęp nie tylko do kapitału, lecz również do wiedzy technologicznej, wsparcia strategicznego oraz doświadczenia niezbędnego do rozwoju działalności i komercjalizacji nowych technologii.

Decyzje dotyczące istotnych działań VIGO Ventures ASI Sp. z o.o., w tym w szczególności decyzje inwestycyjne, wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę. W konsekwencji żadna ze stron nie posiada samodzielnej kontroli nad VIGO Ventures ASI Sp. z o.o., a kontrola nad jednostką sprawowana jest wspólnie.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd VIGO Photonics S.A. nie zidentyfikował zmian w okolicznościach stanowiących podstawę oceny współkontroli nad VIGO Ventures ASI Sp. z o.o.

Dane z zestawienia obrotów i sald Spółki VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. na dzień 30.06.2026 przedstawiają się następująco (w tys. zł.):

Spółka	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
VIGO Ventures ASI	49 544	10 351	39 226	-488	49 570	49 371	199	23	9

2.5 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W badanym okresie sprawozdawczym w Spółce nie zaszły zmiany w strukturze.

2.6 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Spółka nie opublikowała formalnej prognozy jednostkowych wyników finansowych na 2026 rok, obejmującej w szczególności przychody ze sprzedaży, EBITDA, wynik operacyjny ani wynik netto.

Spółka przekazuje natomiast informacje dotyczące oczekiwanych tendencji sprzedażowych, wartości portfela zamówień i zawartych kontraktów, a także celów operacyjnych i sprzedażowych odnoszących się do wybranych rynków, obszarów działalności oraz realizowanych projektów.

Informacje te mają charakter kierunkowy i odnoszą się do wybranych obszarów działalności Spółki, w związku z czym nie stanowią prognozy jednostkowych wyników finansowych VIGO Photonics S.A. na 2026 rok.

2.7 Struktura akcjonariatu spółki VIGO Photonics S.A.

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2026 roku (25 września 2026 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
OFE Allianz	96 606	9,60%	96 606	9,60%
TFI PZU	93 164	9,26%	93 164	9,26%
Józef Piotrowski	79 106	7,86%	79 106	7,86%
Investors TFI	53 332	5,30%	53 332	5,30%
Pozostali	683 810	67,97%	683 810	67,97%
Razem	1 006 018	100,00%	1 006 018	100,00%

Dla porównania wskazano stan akcjonariuszy na dzień 30.06.2026:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Warsaw Equity Management S.A.	124 800	14,27%	124 800	14,27%
Józef Piotrowski	81 765	9,35%	81 765	9,35%
Investors TFI	56 990	6,51%	56 990	6,51%
OFE Allianz Polska S.A.	58 606	6,70%	58 606	6,70%
Janusz Kubrak	48 100	5,50%	48 100	5,50%
Pozostali	504 538	57,67%	504 538	57,67%
Razem	874 799	100,00	874 799	100,00%

2.8 Władze spółki VIGO Photonics S.A.

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 r. w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Adam Piotrowski – Prezes Zarządu;
- Łukasz Piekarski – Członek Zarządu;
- Marcin Szrom – Członek Zarządu.

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Krzysztof Kaczmarczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Zbigniew Więclaw – Członek Rady Nadzorczej;
- Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej;
- Marcin Kubrak – Członek Rady Nadzorczej;
- Marek Wiechno – Członek Rady Nadzorczej;
- Małgorzata Starczewska-Krzysztozek – Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Dziewicki – Członek Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodzi:

- Marek Wiechno – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Zbigniew Więclaw – Członek Komitetu Audytu;

- Waldemar Maj – Członek Komitetu Audytu;
- Małgorzata Starczewska-Krzysztozek – Członek Komitetu Audytu.

2.9 Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące VIGO Photonics S.A.

Na dzień 25 września 2026 r. członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Adam Piotrowski posiadał 474 akcji (wartość nominalna 474 zł);
- Łukasz Piekarski posiadał 445 akcji (wartość nominalna akcji 445 zł).

Na dzień 25 września 2026 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

- Zbigniew Więclaw posiadał 12 000 akcji (wartość nominalna akcji 12 000 zł);
- Krzysztof Dziewicki posiadał 1 274 akcje (wartość nominalna akcji 1 274 zł).

2.10 Prezentowane okresy

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera dane za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego jednostkowego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

2.11 Firma audytorska

Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 22 lutego 2024 r. dokonała wyboru firmy upoważnionej do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2024, 2025 i 2026. Wybrana do pełnienia tej funkcji została spółka UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: 01-377 Warszawa, ul. Połczyńska 31A, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3886. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta. W dniu 8 kwietnia 2024 r. Spółka zawarła umowę z UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o dokonanie badania i przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Umowa została zawarta na okres trzech lat.

Wynagrodzenie ustalone w umowie z UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wynosi odpowiednio:

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2024 – 53 000,00 zł, za rok 2025 – 58 000,00 zł i za rok 2026 – 64 000,00 zł;
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024 – 26 000,00 zł i za rok 2025 – 29 000,00 zł i za rok 2026 – 32 000,00 zł;
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2024 – 31 000,00 zł, na dzień 30.06.2025 – 34 000,00 zł i na dzień 30.06.2026 – 38 000,00 zł;
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2024 – 18 000,00 zł i na dzień 30.06.2025 – 19 000,00 zł i na dzień 30.06.2026 – 21 000,00 zł;
- usługę atestacyjną w zakresie weryfikacji zgodności z Rozporządzeniem ESEF za lata 2024 – 9 000,00 zł, 2025 – 10 000,00 zł i 2026 – 11 000,00 zł;
- usługę atestacyjną w zakresie oceny sprawozdania o wynagrodzeniach za lata 2024 – 9 000,00 zł, 2025 – 10 000,00 zł i 2026 – 11 000,00 zł.

2.12 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe VIGO Photonics S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem

Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”), zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości i metod wyceny zgodnych z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z uwzględnieniem nowych i zmienionych standardów obowiązujących dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym VIGO Photonics S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, zatwierdzonym do publikacji w dniu 23 kwietnia 2026 roku.

Standardy i zmiany standardów zastosowane po raz pierwszy w 2026 roku

Od dnia 1 stycznia 2026 roku Spółka stosuje następujące zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej:

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, obejmujące m.in. doprecyzowanie zasad klasyfikacji aktywów finansowych oraz ujmowania i wyłączenia z bilansu niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności;

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od natury, dotyczące w szczególności zasad stosowania wymogów MSSF 9 do umów, których wolumen energii elektrycznej zależy od zmiennych warunków naturalnych;

Coroczne ulepszenia MSSF – Tom 11, obejmujące zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 oraz MSR 7.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Spółka ocenia, że zastosowanie powyższych zmian nie miało istotnego wpływu na wartości wykazane w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym ani na stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości.

Standardy i zmiany standardów wydane, lecz jeszcze nieobowiązujące

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji zostały wydane następujące standardy oraz zmiany standardów, które nie mają jeszcze obowiązkowego zastosowania:

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” – standard opublikowany przez IASB 9 kwietnia 2024 roku i zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej w lutym 2026 roku. MSSF 18 będzie miał obowiązkowe zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później i zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”.

MSSF 18 wprowadza przede wszystkim nowe wymagania dotyczące struktury i prezentacji rachunku zysków i strat, w tym obowiązek klasyfikowania przychodów i kosztów do określonych kategorii oraz prezentowania nowych, zdefiniowanych sum częściowych. Standard wprowadza również dodatkowe wymogi dotyczące agregowania i dezagregowania informacji oraz ujawnień odnoszących się do mierników wyników zdefiniowanych przez kierownictwo (Management-defined Performance Measures – MPM).

Spółka rozpoczęła analizę wpływu MSSF 18 na sposób prezentacji i zakres ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Wdrożenie standardu nie zmieni zasad ujmowania ani wyceny aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów, może natomiast istotnie wpłynąć na sposób prezentacji wyniku finansowego oraz zakres informacji ujawnianych w notach objaśniających.

MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” – standard opublikowany przez IASB 9 maja 2024 roku, mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Standard umożliwia określonym jednostkom zależnym stosowanie MSSF przy jednoczesnym zastosowaniu ograniczonego zakresu ujawnień. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został jeszcze zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej. Ze względu na zakres podmiotowy MSSF 19 Spółka nie przewiduje jego wpływu na swoje jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”, opublikowane przez IASB 21 sierpnia 2025 roku – mające zastosowanie do okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej. Spółka nie przewiduje ich wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – Przeliczanie do waluty prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej, opublikowane przez IASB 13 listopada 2025 roku – mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej. Spółka nie przewiduje, aby zmiany miały istotny wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” dotyczące opcji wyceny w wartości godziwej, opublikowane przez IASB 26 czerwca 2026 roku – mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej. Spółka analizuje potencjalny wpływ zmian na sprawozdawczość finansową.

MSSF 20 „Aktywa i zobowiązania regulacyjne”, opublikowany przez IASB 27 maja 2026 roku – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 roku lub później. Standard dotyczy jednostek prowadzących działalność objętą określonymi systemami regulacji stawek. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania standard nie został zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej. Ze względu na charakter działalności VIGO Photonics S.A. Spółka nie przewiduje jego wpływu na swoje sprawozdanie finansowe.

Spółka monitoruje proces zatwierdzania nowych i zmienionych standardów przez Unię Europejską oraz prowadzi analizę ich wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe.

2.13 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”), zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzone przez Unię Europejską, mające obowiązkowe zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku, nie różnią się w sposób mający wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe od standardów wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), obowiązujących dla tego okresu.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości i metod wyceny zgodnych z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z uwzględnieniem nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku. Zastosowanie nowych i zmienionych standardów nie miało istotnego wpływu na niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, zatwierdzonym do publikacji w dniu 23 kwietnia 2026 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd dokonał oceny zdolności Spółki do kontynuowania działalności, uwzględniając wszystkie dostępne informacje dotyczące przyszłości, obejmujące okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zidentyfikował materialnych niepewności związanych ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogłyby budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN). Dane finansowe prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej.

Ze względu na prezentację danych finansowych w zaokrągleniu do tysięcy złotych poszczególne wartości prezentowane w tabelach mogą nie sumować się dokładnie do wartości wykazanych w pozycjach zbiorczych.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd VIGO Photonics S.A. w dniu 25 września 2026 roku.

2.14 Istotne polityki rachunkowości

Wartości niematerialne oraz nakłady na prace rozwojowe

Wartości niematerialne są ujmowane w księgach Spółki w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne i prawne są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Spółka nie dokonuje wyceny prac rozwojowych w wartości godziwej, ze względu na brak aktywnego rynku dla unikalnych zakończonych prac rozwojowych. Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności przekraczającym 12 miesięcy.

Spółka dzieli wartości niematerialne na następujące grupy:

- skapitalizowane prace rozwojowe,
- inne wartości niematerialne,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu.

Prace rozwojowe są kapitalizowane tylko wtedy, gdy spełniają łącznie wszystkie poniższe kryteria:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawały się do użytkowania lub sprzedaży,
- Spółka ma zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- Spółka jest w stanie ustalić sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

W przypadku braku możliwości oddzielenia wartości nakładów poniesionych na prace badawcze od nakładów na prace rozwojowe, prace rozwojowe są odpisywane w całości w koszty.

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

Na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w wyniku w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

W skład innych wartości niematerialnych wchodzi w szczególności nabyte oprogramowanie i licencje.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych, a dokonuje jedynie regularnie testów na utratę wartości tych składników aktywów.

Dla wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania Spółka stosuje następujące okresy amortyzacji:

Grupa	Okres amortyzacji
skapitalizowane prace rozwojowe	3 -5 lat
inne wartości niematerialne	3 lata

W uzasadnionych przypadkach na podstawie decyzji Zarządu, popartych prognozami wykorzystania technologii, okres amortyzacji skapitalizowanych prac rozwojowych może zostać wydłużony powyżej 5 lat.

Koszty amortyzacji obciążają w sprawozdaniu z dochodów pozycję „Koszt własny sprzedaży”, „Koszty Zarządu” lub „Koszty sprzedaży”, zaś będące konsekwencją utworzonych odpisów aktualizujących obciążają „Pozostałe koszty operacyjne”.

Spółka rozpoznaje prawo do użytkowania gruntów zgodnie z MSSF 16 jako leasing.

Środki trwałe

Środki trwałe są ujmowane w księgach Spółki według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Na rzeczowe aktywa trwałe składają się środki trwałe i środki trwałe w budowie. Do środków trwałych zaliczane są aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności przekraczającym 12 miesięcy.

Spółka wyróżnia następujące grupy środków trwałych:

- budynki,
- urządzenia techniczne i maszyny,
- środki transportu,
- grunty,
- meble i wyposażenie.

Wszystkie grupy środków trwałych są wyceniane w cenie nabycia lub kosztu wytworzenia, a po początkowym ujęciu pomniejszane o odpisy umorzeniowe i odpisy z tytułu utraty wartości. Spółka nie dokonuje przeszacowań żadnej z grup środków trwałych.

Spółka dla wszystkich grup środków trwałych stosuje amortyzację liniową.

Dla poszczególnych grup środków trwałych stosowane są następujące okresy amortyzacji:

Grupa	Okres amortyzacji
Budynki	40 lat
urządzenia techniczne i maszyny, w tym:	
sprzęt laboratoryjny	20 lat
pozostałe urządzenia techniczne	10 lat
sprzęt komputerowy	5 lat
środki transportu	5 lat
meble i wyposażenie	10 lat

Zgodnie z postanowieniami MSR 16 Spółka okresowo, nie rzadziej niż na dzień bilansowy, weryfikuje przyjęte stawki amortyzacyjne, analizując czy odpowiadają one okresom ekonomicznej użyteczności.

Koszty amortyzacji obciążają w sprawozdaniu z całkowitych dochodów pozycję „Koszt własny sprzedaży”, „Koszty Zarządu” lub „Koszty sprzedaży”, zaś koszty będące konsekwencją utworzonych odpisów aktualizujących obciążają „Pozostałe koszty operacyjne”.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży są wyceniane zgodnie z postanowieniami MSSF 5, tj. w wartości niższej spośród wartości bilansowej netto środka trwałego oraz jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, oraz są osobno prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych

Na podstawie MSR 27 przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych jednostka ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych według kosztu.

Zapasy

Zapasy są ujmowane w księgach Spółki w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Zapasy to aktywa przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na taką sprzedaż lub mające postać materiałów lub dostaw surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Spółka w tej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej wyróżnia następujące grupy: materiały, półprodukty i produkcja w toku, produkty gotowe, towary, zaliczki na poczet dostaw.

Spółka ujmuje towary i materiały w księgach w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Do wyceny rozchodu zapasów stosuje się metodę FIFO lub w szczególnych przypadkach, kiedy ze względu na fakt, że klienci oczekują zakupu wyrobów gotowych z jednej partii stosuje się metodę szczegółowej identyfikacji cen (pozycja zapasów jest wzajemnie niewymienialna).

W sytuacji, kiedy cena nabycia lub koszt wytworzenia ujęte w księgach przekraczają możliwą do uzyskania cenę sprzedaży, Spółka dokonuje odpisów aktualizujących ich wartość. Ponadto Spółka dokonuje okresowej oceny zapasów pod kątem ich dalszej przydatności i dokonuje odpisów aktualizujących bazując na terminie ich zalegania na magazynie. Dokonywane odpisy aktualizujące obciążają koszty okresu i są ujmowane w innych kosztach operacyjnych.

Spółka każdorazowo ocenia pozycje, co do których stwierdzono utratę wartości i brak ich dalszej przydatności, oraz dokonuje odpowiedniego odpisu aktualizującego.

Udzielone pożyczki i inne należności

Spółka wycenia pożyczki i należności według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem modelu oczekiwanych strat kredytowych.

Spółka dokonuje odpisu aktualizującego ich wartość na podstawie współczynnika niewypełnienia zobowiązania. Kwota odpisu należności jest odnoszona na pozostałe koszty operacyjne, zaś rozwiązanie odpisu zwiększa pozostałe przychody operacyjne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Spółka stosuje następującą metodologię wyliczenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania:

Dla obliczenia wskaźnika niewypełnienia zobowiązania dzieli się salda na jednorodne grupy na podstawie podobieństwa ryzyka kredytowego oraz zachowania klientów w przeszłości. W Spółce występuje jedna jednorodna grupa: należności od klientów

Dla powyższej grupy przeprowadza się analizę w następujących krokach:

- Krok 1: zdefiniuje się okresy historyczne, za które zostaje przeprowadzona analiza wielkości odpisów na nieściągnięte należności oraz na przedziały wiekowe. Spółka zdecydowała, iż analiza nieściągalności przeprowadzana będzie za ostatnie 3 lata w celu ustalenia ogólnego wskaźnika niewypełnienia zobowiązania. Ustalono, że współczynnik niespłacalności zostanie ustalony dla przedziałów wiekowych: (1) nieprzeteterminowane; (2) do 30 dni; (3) od 31-90 dni; (4) od 91-180 dni; (5) od 181-365 dni i (6) powyżej 365 dni.

- Krok 2: Wylicza się profil spłaty należności od klientów korporacyjnych w ostatnich trzech latach obrotowych. Następnie dla ustalenia wskaźnika niewypełnienia zobowiązania w danym przedziale dokonuje się porównania salda spisanych należności do salda nieprzeterminowanych należności.
- Krok 3: Dokonuje się analizy prawdopodobnego wpływu przyszłych czynników na wielkość strat kredytowych.
- Krok 4: Wylicza się odpis z tytułu utraty wartości przy wykorzystaniu wskaźnika ustalonego w Kroku 3.

Inne aktywa finansowe

Na dzień bilansowy Spółka posiada inne aktywa finansowe, kwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

Wykazana w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

Kapitał własny

Kapitał zakładowy. To kapitał wniesiony przez akcjonariuszy, który jest wykazywany według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej z aktem założycielskim Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej. W tej pozycji Spółka wykazuje kwotę nadwyżki przychodów ze sprzedaży akcji ponad ich wartość nominalną (agio).

Kapitał z aktualizacji wyceny. W tej pozycji Spółka wykazuje m.in. wartość kapitałów wynikającą z dokonanych wycen, które są wykazywane w innych całkowitych dochodach oraz zyski i straty aktuarialne, prezentowane zgodnie z postanowieniami MSR 19.

Pozostałe kapitały. W tej pozycji Spółka prezentuje skumulowane wyniki z lat ubiegłych, niepodzielony wynik finansowy. Spółka wykazuje w pozostałych kapitałach kapitał tworzony zgodnie z postanowieniami art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych.

Wynik finansowy bieżącego okresu. W tej pozycji Spółka prezentuje wynik bieżącego roku obrotowego.

Rezerwy

Rezerwy są zobowiązaniem, którego kwota lub termin zapłaty są niepewne. Spółka tworzy rezerwy, kiedy ciąży na niej obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Spółka dokonuje weryfikacji stanu rezerw na koniec każdego okresu sprawozdawczego pod kątem spełniania powyższych warunków oraz tworzenia najbardziej właściwego szacunku co do wysokości kwoty rezerwy. Spółka dyskontuje rezerwy, jeśli skutek tego działania jest istotny.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności.

Aktywa i zobowiązania finansowe

W Spółce w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składniki aktywów są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: składniki utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie ich w celu

uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, ich warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Spółka kwalifikuje należności handlowe z odpisem aktualizującym zgodnym z modelem oczekiwanych strat kredytowych, środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie, inne aktywa finansowe. Zyski i straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu.

Do aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowanych w wyniku finansowym bieżącego okresu Spółka zalicza instrumenty pochodne typu forward. Do aktywów wycenianych w wartości godziwej Spółka również zalicza inwestycje w fundusze inwestycyjne.

Spółka wyksięguje składnik aktywów wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Jednostka nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Jednostka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych. W momencie początkowego ujęcia zobowiązania finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- wyceniane w wartości godziwej.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółka kwalifikuje zobowiązania handlowe i kredyty bankowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Zamortyzowany koszt to kwota, w jakiej zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kapitału oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności.

Wyliczenie efektywnej stopy procentowej obejmuje wszelkie płacone i otrzymywane przez strony umowy prowizje i punkty stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej, koszty transakcji oraz wszelkie inne premie lub dyskonta.

Spółka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wtedy, gdy odpowiednie zobowiązania Jednostki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Odroczony podatek dochodowy

Spółka, jako spółka akcyjna, jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych (podatku „CIT”). Pozycja „Podatek dochodowy” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów składa się z części bieżącej oraz odroczonej podatku.

Część bieżąca obciążająca wynik Spółki jest kalkulowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego w oparciu o podstawę opodatkowania, ustaloną z uwzględnieniem różnic występujących pomiędzy rachunkowym a podatkowym zyskiem brutto.

Część odroczonego podatku jest kalkulowana przy zastosowaniu metody bilansowej, tj. poprzez porównanie bilansowej wartości poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, wynikającej ze sprawozdania z sytuacji finansowej z ich wartością podatkową.

Spółka rozpoznaje rezerwy z tytułu podatku odroczonego, kiedy różnice przejściowe pomiędzy wartością podatkową a bilansową są dodatnie, co znaczy, że w przyszłości będą prowadzić do zwiększenia opodatkowania podatkiem bieżącym.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego występują wtedy, gdy:

- a. występują ujemne różnice przejściowe, czyli takie, które zmniejszą podstawę opodatkowania w przyszłości,
- b. następuje przeniesienie na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych,
- c. Spółka przenosi na kolejny okres niewykorzystane ulgi podatkowe.

Spółka prowadzi działalność gospodarczą na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ożarowie Mazowieckim i w związku z tym ujmuje aktywa z tytułu podatku odroczonego (zwolnienia strefowego) z tytułu ulgi inwestycyjnej.

Ujęcie aktywa z tytułu podatku odroczonego następuje, gdy jest prawdopodobne, że będzie przyszły dochód, od którego będzie można odpisać ulgę podatkową. Aktywa z tytułu podatku odroczonego Spółka ujmuje w korespondencji z wynikiem okresu, w którym warunek ujęcia został spełniony. Rozliczanie aktywów z tytułu podatku odroczonego następuje w korespondencji z rachunkiem wyników, w kwocie wykorzystania zwolnienia podatkowego w danym okresie rachunkowym.

Świadczenia pracownicze

W Spółce funkcjonują następujące świadczenia pracownicze:

- bieżące, tj. płace, doroczny urlop, zwolnienia chorobowe, premie, Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- odprawy emerytalne.

Koszty świadczeń pracowniczych Spółka ujmuje w okresie, w którym dany pracownik pracuje na rzecz Spółki, a nie wtedy, gdy świadczenie jest wypłacane lub należne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (tj. takie, których rozliczenia oczekuje się w całości w ciągu 12 miesięcy po okresie rocznym, w którym dana usługa została wykonana) ujmuje się jako koszty okresu, w którym pracownik świadczy pracę. Niezapłacone zobowiązania z tytułu świadczeń wycenia się w wartości niezdyktowanej.

Premie ujmuje się jedynie wtedy, gdy Spółka ma wiążące prawnie lub zwyczajowo oczekiwane zobowiązanie do ich wypłaty i można wiarygodnie oszacować ich koszt.

Aktywa funduszu socjalnego nie spełniają definicji aktywów zawartej w Założeniach koncepcyjnych MSSF, ponieważ nie są kontrolowane, a jedynie administrowane przez Spółkę, natomiast decyzje w sprawie sposobu ich wykorzystywania podejmuje zakładowa komisja socjalna.

Pełne wyłączenie funduszu będzie możliwe jedynie, gdy wartość jego aktywów będzie identyczna z wartością odpisów i zwiększeń. W sprawozdaniu finansowym zostaną skompensowane aktywa i zobowiązania funduszu oraz pokazana zostanie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nadwyżka - najczęściej jako element zobowiązań pracowniczych. Jednocześnie w informacji dodatkowej zawarta zostanie szersza informacja na temat ZFSS.

Otrzymane dotacje

Dotacji rządowej nie ujmuje się aż do momentu, w którym istnieje uzasadnione przekonanie, że Spółka spełni warunki związane z dotacją oraz że dotacja zostanie otrzymana.

Spółka dla celów rozliczenia dotacji stosuje opisaną w MSR 20 metodę przychodów, zgodnie z którą dotacje zalicza się do przychodu na przestrzeni jednego lub większej ilości okresów. Dotacje ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować.

W przypadku dotacji do aktywów, Spółka rozlicza dofinansowanie przez przychody przyszłych okresów poprzez okres amortyzacji składnika objętego dotacją.

Przychody z tytułu dotacji Spółka ujmuje w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Przychody przyszłych okresów

Spółka, oprócz rozliczanych dotacji i ulgi inwestycyjnej dotyczącej działalności strefowej opisanych w innych sekcjach, ujmuje w przychodach przyszłych okresów kwoty przychodów niezafakturowanych, w stosunku do

których nie zostały jeszcze spełnione warunki ujęcia tych przychodów, bo stanowią one zobowiązania z tytułu umów. Spółka nie wyodrębniła pozycji zobowiązania z tytułu umowy ze względu na nieistotną wartość przedpłat.

Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową Spółki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej Spółki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zarząd Spółki zdecydował o wyodrębnieniu segmentów w oparciu o kryterium zróżnicowanych produktów i usług.

W Spółce wyodrębniono dwa segmenty operacyjne spełniające wymogi opisane w MSSF 8. Są to segmenty:

- segment modułów detekcyjnych
- segment materiałów półprzewodnikowych.

Raporty wewnętrzne o wynikach segmentów sporządza się w okresach miesięcznych w wersji skróconej, natomiast w okresach kwartalnych w rozszerzonym zakresie. Organem dokonującym regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych dla celów podejmowania głównych decyzji inwestycyjnych jest Zarząd Spółki, który odpowiada za alokację zasobów.

Uznawanie przychodów

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność polegająca na produkcji i sprzedaży detektorów i materiałów półprzewodnikowych. Przez przychody rozumie się wpływy korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałe w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Spółki, skutkując zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców.

Spółka rozpoznaje przychody zgodnie z MSSF 15.

Przychody ujmuje się w momencie, gdy klient uzyska kontrolę nad towarem lub usługą. Klient uzyskuje taką kontrolę, kiedy ma możliwość kierowania użytkowaniem towaru lub usług i uzyskiwania z nich korzyści. Przy czym przeniesienie kontroli zgodnie z MSSF 15 może nastąpić w określonym momencie bądź na przestrzeni czasu np. w sytuacji realizacji usług.

W tym drugim przypadku musi być spełnione jedno z trzech kryteriów:

1. nabywca równocześnie otrzymuje i konsumuje korzyści dostarczane w miarę realizacji zobowiązań do wykonania świadczeń,
2. tworzony lub ulepszany składnik aktywów jest kontrolowany przez nabywcę w miarę postępu prac,
3. działania jednostki nie powodują wytworzenia składnika aktywów, który mógłby być wykorzystany przez nią alternatywnie oraz ma ona możliwe do wyegzekwowania prawo zapłaty za wykonane do tej pory świadczenia.

Jeśli żaden z trzech wymienionych warunków nie jest spełniony, to przeniesienie kontroli następuje w określonym momencie. W takim przypadku można posłużyć się następującymi kryteriami:

1. jednostka obecnie ma prawo do zapłaty za składnik aktywów
2. nabywca posiada tytuł prawy do składnika aktywów
3. na nabywcę przeszły znaczące ryzyka i korzyści wynikające z posiadania składnika aktywów
4. nabywca zaakceptował składnik aktywów.

Spółka na podstawie poniższego 5-cio elementowego procesu rozpoznawania przychodu ustala, czy przychody należy rozkładać w czasie, czy też ujmować je jednorazowo w określonym momencie.

Etap 1: Identyfikacja umów z klientami.

Jednostka może ująć przychody, jeżeli sprzedaż została ujęta w formie umowy. Umowa może mieć charakter pisemny, ustny lub może wynikać z zachowania stron, które ujawnia ich wolę w sposób dostateczny. Przy określeniu, czy umowa z klientem została zawarta, istotne mogą okazać się warunki jej rozwiązania. Znaczenie może mieć również zawieranie umów równocześnie lub w powiązaniu z innymi umowami.

Etap 2: Identyfikacja obowiązków, które jednostka musi wykonać zgodnie z postanowieniami umowy.

Przychody związane są z wypełnieniem obietnicy przekazania klientowi dóbr lub usług będących przedmiotem sprzedaży, spełniające łącznie następujące warunki (§ 22 MSSF 15):

- 1) klient może odnieść z nich korzyści niezależnie lub w połączeniu z innymi dostępnymi dla klienta zasobami (tj. dobra lub usługi można wydzielić),
- 2) przyrzeczenie jednostki dotyczące przeniesienia dóbr lub usług na klienta można wyodrębnić spośród innych przyrzeczeń zawartych w umowie (tj. wyróżnia się ono w treści umowy). Przykład: jednostka powinna ująć osobno obowiązki z tytułu dostawy produktów oraz świadczonej usługi, jeżeli sprzedając produkty, zapewnia klientom fakultatywną usługę serwisowania na podstawie udzielonej gwarancji.

Etap 3: Ustalenie ceny transakcji w kwocie wynagrodzenia, do której jednostka oczekuje, że ma tytuł.

W zależności od charakteru umowy sprzedaży wynagrodzenie może być kwotą stałą lub (jeżeli zależy od wystąpienia przyszłego zdarzenia) kwotą zmienną, zależną od rabatów, upustów cenowych, refundacji, zachęt, premii za wyniki itp.

Etap 4: Przyporządkowanie ceny transakcji do poszczególnych obowiązków.

Jeżeli umowa zawiera odrębne obowiązki do wypełnienia (zidentyfikowane w etapie 2), cena transakcji powinna zostać do nich odpowiednio przypisana. Najlepszą podstawą do ustalenia ceny indywidualnej jest cena, za jaką jednostka może oddzielnie sprzedać dane dobro lub usługę.

Etap 5: Ujęcie przychodów w chwili wypełnienia obowiązku przez jednostkę.

Określone w umowie obowiązki są wypełnione, gdy jednostka dokonuje transferu obiecanych dóbr lub usług na klienta, tj. kiedy klient uzyskuje nad nimi kontrolę. Kwotą przychodów jest kwota wynagrodzenia przypisana do wypełnionego obowiązku. Obowiązek ten może być zaspokojony w określonym momencie (typowo przy dostawie dóbr) lub w pewnym przedziale czasowym (typowo przy świadczeniu usług). W tym drugim przypadku jednostka powinna wybrać odpowiednią metodę pomiaru postępu wypełnienia obowiązku.

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Spółka ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2020 w odniesieniu do tych transakcji gdzie oceniono, że przychód ujmowany jest w punkcie czasu. Główną zasadą stosowaną przez VIGO jest reguła EXW, co oznacza, że dostawa zostaje uznana za dokonaną w momencie postawienia towarów do dyspozycji kupującego w oznaczonym miejscu, bez zobligowania do dalszych czynności ze strony sprzedającego.

Istotne warunki płatności:

- płatność zazwyczaj staje się należna w momencie przekazania ryzyka na odbiorcę, standardowe terminy płatności wynoszą 30 dni.
- umowy nie zawierają istotnego elementu finansowania,
- kwota wynagrodzenia nie jest zmienna, w związku z tym wartość szacunkowa wynagrodzenia zmiennego nie podlega zwykle ograniczeniom,

udzielana jest gwarancja handlowa na okres jednego roku, która nie odbiega od standardowych warunków odpowiedzialności z produkty.

Spółka ujmuje przychody z tytułu świadczenia usług zgodnie z metodą obmiaru wykonanych prac, na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji na koniec okresu sprawozdawczego. Zgodnie z tym podejściem przychód ujmowany jest w tych okresach, w których odbywa się świadczenie usług. Stopień zaawansowania wyznaczany jest na podstawie rzeczywistego wykonania prac w oparciu o ustalone harmonogramy. Wyceniane są odpowiednio koszty i przychody związane z umową.

2.15 Data zatwierdzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 25 września 2026 r.

2.16 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd dokonał oceny zdolności Spółki do kontynuowania działalności, uwzględniając jej sytuację finansową, operacyjną i prawną, a także aktualne uwarunkowania makroekonomiczne i geopolityczne, w tym ryzyka związane z trwającą wojną w Ukrainie oraz trwającym konfliktem w rejonie Zatoki perskiej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zidentyfikował zdarzeń ani okoliczności, które wskazywałyby na występowanie materialnej niepewności mogącej budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Spółka utrzymuje decyzję o niewznawianiu sprzedaży swoich produktów na rynkach Rosji i Białorusi. Ze względu na historycznie nieistotny udział sprzedaży realizowanej na tych rynkach w przychodach Spółki, ograniczenie to nie ma istotnego wpływu na jej sytuację finansową ani wyniki działalności.

Zarząd Spółki także ocenił również ryzyko związane z decyzją Ministerstwa Handlu Chińskiej Republiki Ludowej w zakresie zakazu eksportu z Chin towarów typu dual-use. Szczegółowy opis znajduje się w punkcie 5.5.1 niniejszego sprawozdania.

2.17 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w zaokrągleniu do tysięcy złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.

Ze względu na prezentację kwot w sprawozdaniu finansowym w zaokrągleniu do tysięcy złotych w raporcie mogą pojawiać się różnice wynikające z zaokrągleń.

2.18 Profesjonalny osąd

W procesie stosowania przyjętych zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonuje profesjonalnych osądów, które mogą mieć istotny wpływ na sposób ujęcia i prezentacji poszczególnych transakcji oraz zdarzeń w sprawozdaniu finansowym. Osądy te są dokonywane na podstawie dostępnych informacji, warunków zawartych umów oraz charakteru ekonomicznego poszczególnych transakcji.

Najistotniejsze obszary wymagające profesjonalnego osądu Zarządu przedstawiono poniżej.

Ocena współkontroli nad VIGO Ventures ASI Sp. z o.o.

Przy określaniu charakteru zaangażowania VIGO Photonics S.A. w VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. Zarząd dokonuje oceny praw i obowiązków wynikających z zawartych umów oraz zasad podejmowania decyzji dotyczących istotnych działań tej jednostki.

Decyzje dotyczące istotnych działań VIGO Ventures ASI Sp. z o.o., w tym w szczególności decyzje inwestycyjne, wymagają jednomyślnej zgody stron uczestniczących we wspólnym ustaleniu umownym. W konsekwencji żadna ze stron nie posiada możliwości samodzielnego kierowania istotnymi działaniami jednostki.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd ocenia, że VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. pozostaje jednostką współkontrolowaną przez VIGO Photonics S.A. oraz pozostałą stronę wspólnego ustalenia umownego. Na dzień bilansowy oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zidentyfikował zmian w okolicznościach stanowiących podstawę powyższej oceny.

Ustalenie momentu ujęcia przychodów ze sprzedaży

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży zgodnie z MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie klientowi kontroli nad przyrzeczoną towarem lub usługą.

Ustalenie momentu przeniesienia kontroli wymaga każdorazowej analizy warunków umownych, w tym w szczególności uzgodnionych warunków dostawy, odpowiedzialności stron za transport, momentu przejścia istotnych ryzyk i korzyści związanych z towarem, prawa klienta do dysponowania produktem oraz możliwości uzyskiwania z niego korzyści.

W przypadku sprzedaży produktów Spółka wykorzystuje warunki handlowe określane m.in. zgodnie z regułami INCOTERMS 2020. Reguły INCOTERMS stanowią jeden z elementów uwzględnianych przy ocenie momentu przeniesienia kontroli, nie są jednak samodzielną podstawą ujęcia przychodu.

W odniesieniu do transakcji realizowanych na warunkach EXW kontrola nad towarem co do zasady przechodzi na klienta w momencie postawienia produktu do jego dyspozycji w uzgodnionym miejscu, pod warunkiem spełnienia pozostałych kryteriów określonych w MSSF 15.

W przypadkach, w których Spółka – działając na zlecenie klienta – uczestniczy w organizacji transportu towaru po jego wydaniu, Zarząd każdorazowo ocenia, czy czynności te stanowią odrębne zobowiązanie do wykonania świadczenia, czy mają charakter administracyjny lub pomocniczy i nie wpływają na moment przeniesienia kontroli nad produktem.

Przy ocenie momentu ujęcia przychodów Zarząd bierze pod uwagę w szczególności:

- warunki dostawy określone w umowie z klientem;
- moment uzyskania przez klienta prawa do dysponowania produktem;
- moment przejścia odpowiedzialności za towar i ryzyka jego utraty lub uszkodzenia;
- możliwość przekierowania dostawy przez klienta;
- pozostałe obowiązki Spółki po fizycznym wydaniu produktu;
- warunki odbioru lub akceptacji produktu, jeżeli zostały przewidziane w umowie.

Na podstawie powyższych przesłanek Zarząd określa moment, w którym zobowiązanie do wykonania świadczenia zostało spełnione, a przychód może zostać ujęty w sprawozdaniu finansowym.

2.19 Niepewność szacunków

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne kluczowe źródła niepewności szacunków występujące na dzień bilansowy, które mogą mieć istotny wpływ na wartości aktywów i zobowiązań prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Szacunki oraz założenia będące ich podstawą podlegają bieżącej weryfikacji. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od wartości oszacowanych przez Spółkę.

Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości składników aktywów. W przypadku stwierdzenia takich przesłanek Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Ustalenie wartości odzyskiwalnej może wymagać zastosowania szacunków dotyczących m.in. przyszłych przepływów pieniężnych, okresu ich realizacji, oczekiwanej rentowności działalności oraz odpowiednich stóp dyskontowych. Zmiana przyjętych założeń może mieć wpływ na wartość ujętego odpisu z tytułu utraty wartości lub jego późniejszego odwrócenia.

Oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności i pożyczek

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu podlegają ocenie pod kątem oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9.

W odniesieniu do należności handlowych Spółka stosuje model oczekiwanych strat kredytowych uwzględniający m.in. strukturę wiekową należności, historyczne doświadczenia dotyczące terminowości spłat i strat kredytowych, indywidualną sytuację kontrahentów oraz dostępne informacje dotyczące aktualnych i prognozowanych warunków ekonomicznych.

W odniesieniu do istotnych ekspozycji, w tym udzielonych pożyczek, ocena ryzyka kredytowego dokonywana jest indywidualnie. Spółka analizuje m.in. sytuację finansową dłużnika, jego zdolność do regulowania zobowiązań, zmiany ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia instrumentu oraz oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne.

Wartość oczekiwanych strat kredytowych jest aktualizowana na każdy dzień bilansowy w oparciu o informacje dostępne na ten dzień.

Oczekiwane straty kredytowe dotyczące środków pieniężnych

Środki pieniężne utrzymywane w instytucjach finansowych również podlegają ocenie pod kątem oczekiwanych strat kredytowych.

Spółka dokonuje oceny ryzyka kredytowego odrębnie dla ekspozycji wobec poszczególnych instytucji finansowych, wykorzystując w szczególności dostępne zewnętrzne ratingi kredytowe oraz informacje dotyczące ich sytuacji finansowej.

Na dzień bilansowy środki pieniężne Spółki utrzymywane są przede wszystkim w ING Banku Śląskim S.A., mBanku S.A. oraz PKO Bank Polski S.A. Na podstawie przeprowadzonej analizy Spółka ocenia ryzyko kredytowe związane z tymi środkami jako niskie, a wartość oczekiwanych strat kredytowych jako nieistotną z punktu widzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Odpis aktualizujący wartość zapasów

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny wartości zapasów, uwzględniając w szczególności ich strukturę wiekową, rotację, stan techniczny, możliwość wykorzystania w przyszłych procesach produkcyjnych, aktualne i prognozowane zapotrzebowanie oraz możliwą do uzyskania cenę sprzedaży netto.

Ze względu na specyfikę działalności Spółki część materiałów, komponentów oraz wyrobów gotowych może być utrzymywana przez dłuższy okres jako zapas zabezpieczający ciągłość procesów produkcyjnych lub realizację przyszłych zamówień. Przy ocenie konieczności utworzenia odpisu aktualizującego Zarząd uwzględnia przewidywaną możliwość wykorzystania takich zapasów w produkcji lub ich sprzedaży w kolejnych okresach.

Wartość odpisu aktualizującego jest ustalana na podstawie najlepszych dostępnych na dzień bilansowy szacunków Zarządu. Zmiana prognozowanego poziomu produkcji, sprzedaży lub wykorzystania poszczególnych składników zapasów może mieć wpływ na wysokość odpisów aktualizujących w przyszłych okresach.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych wyceniane są z zastosowaniem metod aktuarialnych. Do kluczowych założeń wpływających na wysokość zobowiązania należą w szczególności stopa dyskontowa, przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń oraz wskaźnik rotacji pracowników.

Stopa dyskontowa ustalana jest z uwzględnieniem bieżącej sytuacji na rynku obligacji, natomiast założenia dotyczące przyszłego wzrostu wynagrodzeń uwzględniają oczekiwaną politykę płacową Spółki oraz przewidywane warunki rynkowe. Założenia dotyczące rotacji pracowników oparte są m.in. na danych historycznych Spółki.

Zgodnie z MSR 19 Spółka przeprowadza analizę wrażliwości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na zmiany istotnych założeń aktuarialnych.

Analizę przeprowadzono dla następujących zmian założeń:

- a) zmiana stopy dyskontowej o $\pm 0,5$ p.p.,
 b) zmiana stopy wzrostu przyszłych wynagrodzeń o $\pm 0,5$ p.p.,
 c) zmiana wskaźnika rotacji pracowników o $\pm 0,5$ p.p.

Analiza wrażliwości została przeprowadzona przy założeniu, że pozostałe założenia aktuarialne pozostają niezmienione.

Pozycja (w tys. zł)	Wartość bilansowa	Analiza wrażliwości					
		Stopa dyskontowa		Stopa wzrostu wynagrodzeń		Wskaźnik rotacji	
		- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%
Odprawy emerytalne	216	231	203	203	231	225	208
Odprawy rentowe	26	28	25	25	28	27	26
Razem	243	259	228	228	259	253	234

Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji

Wartość rezerwy na przewidywane koszty przyszłych reklamacji ustalana jest na podstawie historycznych doświadczeń Spółki dotyczących liczby i wartości reklamacji, struktury sprzedawanych produktów oraz aktualnych informacji dotyczących jakości i niezawodności oferowanych wyrobów.

Na dzień bilansowy wartość rezerwy wynosi 819 tys. zł i odpowiada 0,85% przychodów ze sprzedaży osiągniętych w okresie ostatnich dwunastu miesięcy.

Gdyby przyjęty poziom rezerwy w relacji do przychodów był wyższy o 0,5 p.p., wartość rezerwy wzrosłaby do około 867 tys. zł.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Spółka, jako spółka akcyjna, jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych (podatku „CIT”). Pozycja „Podatek dochodowy” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów składa się z części bieżącej oraz odroczonej podatku.

Część bieżąca obciążająca wynik Spółki jest kalkulowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego w oparciu o podstawę opodatkowania, ustaloną z uwzględnieniem różnic występujących pomiędzy rachunkowym a podatkowym zyskiem brutto.

Część odroczonej podatku jest kalkulowana przy zastosowaniu metody bilansowej, tj. poprzez porównanie bilansowej wartości poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, wynikającej ze sprawozdania z sytuacji finansowej z ich wartością podatkową.

Spółka rozpoznaje rezerwy z tytułu podatku odroczonego, kiedy różnice przejściowe pomiędzy wartością podatkową a bilansową są dodatnie, co znaczy, że w przyszłości będą prowadzić do zwiększenia opodatkowania podatkiem bieżącym.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego występują wtedy, gdy:

- występują ujemne różnice przejściowe, czyli takie, które zmniejszą podstawę opodatkowania w przyszłości,
- następuje przeniesienie na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych,
- Spółka przenosi na kolejny okres niewykorzystane ulgi podatkowe.

Spółka prowadzi działalność gospodarczą na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ożarowie Mazowieckim i w związku z tym ujmuje aktywa z tytułu podatku odroczonego (zwolnienia strefowego) z tytułu ulgi inwestycyjnej.

Ujęcie aktywa z tytułu podatku odroczonego następuje, gdy jest prawdopodobne, że będzie przyszły dochód, od którego będzie można odpisać ulgę podatkową. Aktywa z tytułu podatku odroczonego Spółka ujmuje w korespondencji z wynikiem okresu, w którym warunek ujęcia został spełniony. Rozliczanie aktywów z tytułu

podatku odroczonego następuje w korespondencji z rachunkiem wyników, w kwocie wykorzystania zwolnienia podatkowego w danym okresie rachunkowym.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

Wartość godziwa pochodnych instrumentów finansowych ustalana jest na dzień bilansowy w oparciu o wyceny otrzymywane od instytucji finansowych będących stronami poszczególnych transakcji oraz dane rynkowe dostępne na dzień wyceny.

Wycena instrumentów pochodnych może uwzględniać m.in. bieżące i terminowe kursy walutowe, stopy procentowe oraz inne parametry rynkowe właściwe dla danego instrumentu.

W odniesieniu do pozostałych instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej Spółka ocenia, czy ich wartość bilansowa nie różni się istotnie od wartości godziwej.

Okresy ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Stawki amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych ustalane są na podstawie przewidywanych okresów ich ekonomicznej użyteczności.

Spółka co najmniej na koniec każdego roku obrotowego dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności oraz wartości końcowych składników aktywów. Ocena uwzględnia m.in. przewidywany sposób i intensywność wykorzystania aktywów, postęp technologiczny, doświadczenia historyczne oraz plany dotyczące dalszego wykorzystania poszczególnych składników majątku.

Zmiana szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności ujmowana jest prospektywnie jako zmiana wartości szacunkowej.

2.20 Opis nietypowych pozycji

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka przeprowadziła istotną transakcję o charakterze nietypowym związaną z rozwojem działalności na rynku zagranicznym. Spółka udzieliła pożyczki spółce VIGO Photonics Corporation w celu ekspansji rynku zagranicznego i pozyskania zasobów produkcyjnych na terenie Stanów Zjednoczonych.

W marcu 2026 r. VIGO Photonics Corporation, jednostka zależna VIGO Photonics S.A., nabyła aktywa związane z działalnością InfraRed Associates, Inc. Transakcja stanowiła element realizacji strategii rozwoju Grupy na rynku Ameryki Północnej i umożliwiła rozszerzenie dotychczasowej działalności VIGO Photonics Corporation o lokalne kompetencje technologiczne i produkcyjne w obszarze detektorów podczerwieni.

W wyniku transakcji Grupa uzyskała własne zaplecze produkcyjne w Stanach Zjednoczonych oraz zwiększyła możliwości obsługi klientów na rynku północnoamerykańskim, w tym klientów z sektora przemysłowego i obronnego. Nabycie wpłynęło na strukturę aktywów Grupy, w szczególności poprzez ujęcie przejętych rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz wartości firmy, zgodnie z zasadami przyjętymi dla rozliczenia transakcji.

Poza opisaną powyżej transakcją w pierwszym półroczu 2026 r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia ani transakcje o charakterze nietypowym, które miałyby znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne Spółki.

2.21 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W pierwszym półroczu 2026 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany wielkości szacunkowych.

2.22 Kursy wymiany złotego

W okresie objętym sprawozdaniem zastosowano następujące kursy wymiany złotego w stosunku do EUR i USD:

Lp.	EURO	01.01.2026- 30.06.2026	1.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
1.	Średni kurs NBP na dzień bilansowy	4,2963	4,2267	4,2419

2.	Średni kurs okresu	4,2522	4,2372	4,2208
3.	Najwyższy średni kurs w okresie	4,2963	4,3033	4,3033
4.	Najniższy średni kurs w okresie	4,2009	4,1339	4,1339

Lp.	USD	01.01.2026- 30.06.2026	1.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
1.	Średni kurs NBP na dzień bilansowy	3,7708	3,6016	3,6164
2.	Średni kurs okresu	3,6526	3,7504	3,8422
3.	Najwyższy średni kurs w okresie	3,7756	4,1904	4,1904
4.	Najniższy średni kurs w okresie	3,5045	3,5848	3,6164

Kurs średni okresu obliczono jako średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie na podstawie informacji publikowanych przez Narodowy Bank Polski.

3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ¹

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2025 po przekształceniu	Stan na 30.06.2025 przed przekształceniem
AKTYWA				
Aktywa trwałe	184 449	159 595	168 819	173 228
Rzeczowe aktywa trwałe	93 809	97 459	101 684	101 684
Wartości niematerialne	15 860	15 641	12 881	12 881
Prawo do użytkowania	4 730	4 835	4 898	4 898
Nakłady na projekty rozwojowe	23 813	22 495	23 421	23 421
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	7 169	7 169
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	18 641	18 641	18 268	18 711
Inwestycje w jednostkach zależnych	14 761	443	443	-
Pozostałe aktywa finansowe	12 496	0	0	-
Rozliczenia międzyokresowe	339	80	56	4 465
Aktywa obrotowe	54 331	65 649	56 066	51 658
Zapasy	18 490	16 542	17 951	17 951
Należności handlowe	22 308	22 564	16 492	16 492
Pozostałe należności	635	1 533	1 472	1 472
Należności z tytułu dotacji	3 226	4 076	4 409	-
Pozostałe należności finansowe	2 049	13 891	11 993	11 993
Rozliczenia międzyokresowe	1 667	1 189	1 415	1 415
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 956	5 854	2 334	2 334
AKTYWA RAZEM	238 780	225 244	224 886	224 886
PASYWA				
Kapitał własny	174 426	171 472	178 641	178 641
Kapitał zakładowy	875	875	875	875
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	69 767	69 767	69 767	69 767
Kapitał z aktualizacji wyceny	192	139	117	117
Kapitał warunkowy program motywacyjny	29	29	29	-
Pozostałe kapitały	122 554	132 859	110 966	110 995
Korekta błędów lat poprzednich	-21 893	-21 893	0	0
Niepodzielony wynik finansowy	0	0	0	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 902	-10 305	-3 113	-3 113
Zobowiązania długoterminowe	32 416	27 012	26 166	26 166
Kredyty i pożyczki	14 232	5 790	7 748	7 748

¹ Noty dotyczące śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego znajdują się w punkcie 4 niniejszego raportu

	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2025 po przekształceniu	Stan na 30.06.2025 przed przekształceniem
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 853	1 925	1 992	1 992
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	14 776	18 259	16 161	16 161
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	241	273	265	265
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 314	765	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	31 938	26 760	20 078	20 078
Kredyty i pożyczki	17 829	11 852	7 133	7 133
Zobowiązania handlowe i inne	4 589	6 017	4 002	4 002
Zobowiązania z tytułu leasingu	157	163	126	126
Pozostałe zobowiązania finansowe	71	74	2 028	2 028
Pozostałe zobowiązania	1 775	1 600	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 530	2 591	2 456	2 456
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 604	2 364	2 766	2 766
Pozostałe rezerwy	2 384	2 099	1 566	1 566
PASYWA RAZEM	238 780	225 244	224 886	224 886

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(w tys. zł)	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
Przychody ze sprzedaży	45 346	92 959	42 323
Przychody ze sprzedaży produktów	44 632	89 474	41 162
Przychody ze sprzedaży usług	714	3 328	1 055
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	158	106
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20 767	47 116	21 799
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	20 766	47 116	21 799
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 579	45 843	20 524
Koszty sprzedaży	5 329	9 610	4 817
Koszty ogólnego zarządu	12 417	25 704	20 606
Koszty prac badawczych	7 862	16 664	-
Pozostałe przychody operacyjne	6 829	14 197	7 208
Pozostałe koszty operacyjne	2 106	7 402	2 751
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 694	660	-442
Przychody finansowe	1 369	444	127
Koszty finansowe	1 552	3 117	2 478

(w tys. zł)	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 511	-2 013	-2 793
Podatek dochodowy	609	8 292	320
Podatek dochodowy bieżący	60	67	28
Odroczony podatek dochodowy	549	8 225	292
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 902	-10 305	-3 113
Zysk (strata) netto	2 902	-10 305	-3 113
Składniki innych całkowitych dochodów:	0	7	-15
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	7	-15
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	7	-15
Suma dochodów całkowitych	2 902	-10 298	-3 128
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	3,32	-11,78	-3,58
Podstawowy za okres obrotowy	3,32	-11,78	-3,58
Rozwodniony za okres obrotowy	3,32	-11,78	-3,58

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres: od 01.01.2026 do 30.06.2026	Za okres: od 01.01.2025 do 30.06.2025 po przekształceniu	Za okres: od 01.01.2025 do 30.06.2025 przed przekształceniem
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata brutto	3 511	-2 793	-2 793
Podatek dochodowy	609	320	320
Zysk / Strata netto	2 902	-3 113	-3 113
Korekty razem:	3 257	3 742	1 744
Amortyzacja	7 054	6 779	6 779
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-538	1 386	1 386
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	882	417	417
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 247	-1 385	-134
Zysk (strata) z wyceny instrumentów pochodnych	89	0	0
Zmiana stanu rezerw	545	45	45
Zmiana stanu zapasów	-1 948	-2 175	-2 175
Zmiana stanu należności	1 154	2 268	2 268
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 084	-169	-169
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych pozostałych	-238	29	106
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i należności z tytułu dotacji	-1 411	-3 455	-6 781

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025 po przekształceniu	od 01.01.2025 do 30.06.2025 przed przekształceniem
Gotówka z działalności operacyjnej	6 768	-949	-1 049
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	- 60	- 29	- 29
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 709	-920	-1 078
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	715	157	2 155
Otrzymane dofinansowania	0	156	2 155
Wpływy z tytułu sprzedaży środków trwałych	0	0	0
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	511	0	0
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	204	0	0
Wydatki	-19 437	-10 168	- 10 168
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 486	- 2 083	-2 083
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-3 523	-4 916	-4 916
Wydatki na nabycie udziałów	0	-375	-375
Udzielone pożyczki	-14 428	-2 793	-2 793
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 722	-10 011	-8 013
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	33 117	13	13
Kredyty i pożyczki	33 117	13	13
Wpływy z emisji	0	0	0
Odsetki otrzymane	0	0	0
Wydatki	-21 018	-5 101	-5 101
Spłaty kredytów i pożyczek	-19 012	-4 353	-4 353
Odsetki	-1 908	-693	-693
Wydatki na instrumenty pochodne	-18	-	-
Opłaty z tytułu leasingu	-79	-56	-56
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 099	-5 088	-5 088
D. Przepływy pieniężne netto razem	85	-14 180	-14 180
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	102	-14 194	-14 194
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	17	14	14
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 854	16 527	16 527
G. Środki pieniężne na koniec okresu	5 956	2 334	2 334

VIGO Photonics S.A. – jednostkowy raport półroczny za 2026 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Niepodzielony Wynik	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2026 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2026 r.	875	69 768	139	110 996	0	-10 305	171 472
Wynik finansowy okresu						2 902	2 902
Rozliczenie wyniku finansowego za 2025				-10 305	0	10 305	0
Korekty błędów lat poprzednich							0
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			53				53
Kapitał własny na dzień 30.06.2026 r.	875	69 768	192	100 690	0	2 902	174 426
Dwanaście miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2025 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	875	69 768	132	114 029	-2 307	-867	181 631
Wynik finansowy okresu						-10 305	-10 305
Rozliczenie wyniku finansowego za 2024				-867	2 307	867	2 307
Nierozliczone zyski zatrzymane				19 725			19 725
Korekty błędów lat poprzednich				-21 893			-21 893

VIGO Photonics S.A. – jednostkowy raport półroczny za 2026 r.

Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			7				7
Kapitał własny na dzień 31.12.2025 r.	875	69 768	139	110 996	0	-10 305	171 472
Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2025 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	875	69 768	132	111 723		-867	181 631
Wynik finansowy okresu						-3 113	-3 113
Rozliczenie wyniku finansowego za 2024				-867		867	0
Nierozliczone zyski zatrzymane				139			139
Korekty błędów lat poprzednich							
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			-15				-15
Kapitał własny na dzień 31.12.2025 r.	875	69 768	117	110 995	0	-3 113	178 641

4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4.1 Aktywa

4.1.1 Aktywa trwałe

Istotne transakcje nabycia i sprzedaży aktywów trwałych

W I półroczu 2026 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne oraz na środki trwałe i środki trwałe w budowie w kwocie 1 925 tys. zł.

Spółka w I półroczu 2026 r. dokonała konwersji pożyczek udzielonych na rzecz VIGO Photonics Corporation na kwotę w przeliczeniu 14 318 tys. zł.

4.1.2 Wartości niematerialne

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w pierwszym półroczu 2026 r.

	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2026	27 142	1 431	28 573
Zwiększenia, z tytułu:	2 672	65	2 737
- zakup	2 672	65	2 737
Zmniejszenia, z tytułu:			0
- likwidacji	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2026	29 814	1 496	31 310
Umorzenie na dzień 01.01.2026	12 182	750	12 932
Zwiększenia, z tytułu:	2 430	89	2 519
- amortyzacji	2 430	89	2 519
Zmniejszenia, z tytułu:			0
- likwidacji			0
- reklasyfikacja z prac rozwojowych na badawcze			0
Umorzenie na dzień 30.06.2026	14 612	839	15 451
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026	15 202	657	15 859

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2025 r.

	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	24 711	1 374	26 085
Zwiększenia, z tytułu:	4 975	57	5 032

- przyjęte zakończone prace rozwojowe	4 357		4 357
- zakup	523	57	580
- przyjęte z inwestycji w toku	95		95
Zmniejszenia, z tytułu:	2 544		2 544
- likwidacji	2 544		2 544
- reklasyfikacja			
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2025	27 142	1 431	28 573
Umorzenie na dzień 01.01.2025	10 508	550	11 058
Zwiększenia, z tytułu:	6 527	200	6 727
- amortyzacji	6 527	200	6 727
Zmniejszenia, z tytułu:	4 852		4 852
- likwidacji			
- reklasyfikacja	4 852		4 852
Umorzenie na dzień 31.12.2025	12 183	750	12 933
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025	14 959	681	15 640

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w pierwszym półroczu 2025 r.

	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	22 817	3 250	26 067
Zwiększenia, z tytułu:		57	57
- zakup		57	57
Zmniejszenia, z tytułu:	2 545		2 545
- likwidacji	2 545		2 545
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2025	20 272	3 307	23 579
Umorzenie na dzień 01.01.2025	8 618	2 422	11 040
Zwiększenia, z tytułu:	3 418	104	3 522
- amortyzacji	3 418	104	3 522
Zmniejszenia, z tytułu:	3 863		3 863
- likwidacji	2 545		2 545
- reklasyfikacja z prac rozwojowych na badawcze	1 318		1 318
Umorzenie na dzień 30.06.2025	8 173	2 526	10 699
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025	12 099	781	12 881

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Powierzchnia działki (m ²) na 30.06.2026	Wartość na 30.06.2026 (w tys. zł)	Powierzchnia działki (m ²) na 31.12.2025	Wartość na 31.12.2025 (w tys. zł)	Powierzchnia działki (m ²) na 30.06.2025	Wartość na 30.06.2025 (w tys. zł)
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/000876 33/6	1 302	363	1 302	363	1 302	363
	WA1P/000823 43/1	2 750	252	2 750	252	2 750	252
	WA1P/000833 48/3	4 928	2 435	4 928	2 435	4 928	2 435
	Ogółem	8 980	3 050	8 980	3 050	8 980	3 050

Adres dla powyższych gruntów to: 05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133

4.1.3 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) w pierwszym półroczu 2026 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2026	46 599	65 573	1 987	35 556	3 523	153 238
Zwiększenia, z tytułu:	0	1331	0	594	689	2 614
- nabycia	0	71	0	136		207
- rozliczenie środków trwałych w budowie		1260	0	458	0	1718
- modyfikacja wartości		0	0		689	689
Zmniejszenia, z tytułu:	116	21	0	296	1718	2 151
- likwidacji	116	21	0	296		433
- przyjęcie na stan środków trwałych					1718	1718
- inne				0		0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2026	46 483	66 883	1 987	35 854	2 494	153 701
Umorzenie na dzień 01.01.2026	9 119	29 235	1 559	15 866	0	55 779
Zwiększenia, z tytułu:	619	2304	170	1391	0	4 484
- amortyzacji	619	2304	170	1391		4 484
Zmniejszenia, z tytułu:	55	20	0	296	0	371
- likwidacji	55	20	0	296	0	371
Umorzenie na dzień 30.06.2026	9 683	31 518	1 729	16 961	0	59 891
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026	36 800	35 365	258	18 893	2 494	93 810

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) w pierwszym półroczu 2025 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	45 817	64 853	2 079	35 146	3 792	151 659
Zwiększenia, z tytułu:	791	689		167	398	1 649
- nabycia		644		66	398	714
- rozliczenie środków trwałych w budowie	520	45		41		606
- modyfikacja wartości	271			60		331
Zmniejszenia, z tytułu:	10	14			606	
- likwidacji	10	14				24
- przyjęcie na stan środków trwałych					606	606
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2025	46 598	65 528	2 079	35 284	3 584	153 074
Umorzenie na dzień 01.01.2025	7 898	24 636	1 310	12 971		46 815
Zwiększenia, z tytułu:	610	2 360	170	1 466		4 605
- amortyzacji	610	2 360	170	1 466		4 605
Zmniejszenia, z tytułu:	10	14				24
- likwidacji	10	14				24
Umorzenie na dzień 30.06.2025	8 498	26 981	1 480	14 436		51 396
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025	38 100	38 547	599	20 848	3 584	101 684

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) 2025 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	45 817	64 853	2 079	35 117	3 792	151 658
Zwiększenia, z tytułu:	791	942	0	439	1 932	4 104
- nabycia		529	0	78	0	606
- rozliczenie środków trwałych w budowie	791	296	0	361	0	1 448
- modyfikacja wartości		118	0	0	1 932	2 050
Zmniejszenia, z tytułu:	10	223	92	0	2 202	2527
- likwidacji	10	104	92	0		206
- przyjęcie na stan środków trwałych		0			2 202	2 202
- inne		119				119
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2025	46 598	65 572	1 987	35 556	3 522	153 235

Umorzenie na dzień 01.01.2025	7 898	24 636	1 310	12 971	0	46 815
Zwiększenia, z tytułu:	1 230	4 704	341	2 895	0	9 170
- amortyzacji	1 230	4 704	341	2 895	0	9 170
Zmniejszenia, z tytułu:	10	104	92	0	0	206
- likwidacji	10	104	92	0	0	206
Umorzenie na dzień 30.06.2025	9 118	29 236	1 559	15 866	0	55 779
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025	37 480	36 336	428	19 690	3 522	97 459

4.1.4 Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych w sprawozdaniu finansowym

Spółka VIGO VENTURES ASI na dzień 30.06.2026 została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym metodą kosztu	Wartość udziałów wg ceny nabycia (w tys. zł)		Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)		Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
	Stan na dzień 30.06.2026	Stan na dzień 30.06.2025		Stan na dzień 30.06.2026	Stan na dzień 30.06.2025		
VIGO VENTURES ASI	18 641	18 268	-	18 641	18 266	50%	50%

4.1.5 Nakłady na projekty rozwojowe oraz rozliczenia międzyokresowe

Spółka prowadzi prace rozwojowe w szeregu projektów, w tym dofinansowywanych ze źródeł budżetu państwa i ze środków unijnych. Zestawienie poniesionych nakładów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
MIRPIC	1 394	1342	1 166
Matryce	16985	14 700	11 770
Pozostałe	5 434	6 460	10 484
Nakłady na prace rozwojowe, w tym:	23 813	22 495	23 420
długoterminowe	23 813	22 495	23 420
krótkoterminowe	-	-	-

Szczegółowy opis prowadzonych prac rozwojowych znajduje się w punkcie 5.3 Raportu.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Zestawienie rozliczeń międzyokresowych			
Ubezpieczenia majątkowe	161	362	193
Faktury do rozliczenia w nowym okresie	1 034	880	930
Składki członkowskie	4	12	13
Faktury zaliczkowe			11
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (krótkoterminowe) w tym:	2 006	1 270	5 880
długoterminowe	339	80	4 465
krótkoterminowe	1 667	1 190	1 415

4.1.6 Aktywa obrotowe

Zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Materiały na potrzeby produkcji	13 381	13 754	12 516
Dostawa w drodze	545	466	352
Półprodukty i produkcja w toku	6 240	1013	1 302
Produkty gotowe	4 113	6 168	7 831
Zapasy brutto	24 279	21 401	22 001
Odpis aktualizujący wartość zapasów	5 789	4 861	4 050
Zapasy netto	18 490	16 540	17 951

Analiza wiekowa zapasów na dzień 30.06.2026

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	4 855	3 166	2 037	915	2 408	13 381
Materiały (odpisy)		791	1 018	687	2 408	4 904
Materiały netto	4 855	2 375	1 019	228	0	8 477
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	1107	55	110	37	94	1403

Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)		14	55	27	94	190
Produkcja w toku koszty	4 608	229				4 837
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	5 715	270	55	10	0	6 050
Produkty gotowe (brutto)	726	362	193	332	259	1 872
Produkty gotowe (odpisy)		91	96	249	259	695
Odchylenia od cen ewidencyjnych	869	433	231	398	310	2 241
Produkty gotowe (netto)	1 595	704	328	481	310	3 418
Zaliczki na dostawy (netto)	545					545
Zapasy razem	12 710	3 349	1 402	719	310	18 490

Analiza wiekowa zapasów na dzień 30.06.2025

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	6 531	2 059	2 132	587	1 206	12 516
Materiały (odpisy)		515	1 066	441	1 206	3 228
Materiały netto	6 531	1 544	1 066	147		9 289
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	871	135	56	41	199	1 302
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)		34	28	31	199	291
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	871	101	28	10		1 011
Produkty gotowe (brutto)	869	497	227	126	187	1 907
Produkty gotowe (odpisy)		124	114	94	187	519
Odchylenia od cen ewidencyjnych	2 606	1 490	682	377	560	5 717
Produkty gotowe (netto)	3 475	1 863	795	409	560	7 103
Zaliczki na dostawy (netto)	548					
Zapasy razem	11 425	3 508	1 889	566	560	17 951

Analiza wiekowa zapasów na dzień 31.12.2025

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	6 051	3 450	1 230	1 627	1 394	13 752
Materiały (odpisy)		864	614	1 220	1 394	4 092
Materiały netto	6 051	2 585	615	407		9 660
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	647	195	58	57	56	1 013

Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)		49	29	43	56	177
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	647	146	29	14		836
Produkty gotowe (brutto)	978	354	436	127	189	2 084
Produkty gotowe (odpisy)		88	218	96	189	591
Odchylenia od cen ewidencyjnych	2 108	762	939	275		4 084
Produkty gotowe (netto)	3 086	1 028	1 157	306		5 577
Zaliczki na dostawy (netto)	468					468
Zapasy razem	10 252	3 760	1 801	727		16 542

Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy

	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2026 roku	4 093	176	591	4 860
Zwiększenia w tym:	811	14	104	929
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	811	14	104	929
Stan na dzień 30.06.2026	4 904	190	695	5 789

	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2025 roku	2 603	277	484	3 365
Zwiększenia w tym:	625	14	47	686
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	625	14	47	686
Stan na dzień 30.06.2025	3 228	291	531	4 050

Materiały utrzymywane w magazynach stanowią zapas zabezpieczający ciągłość procesów technologicznych i produkcyjnych oraz realizację przyszłych zamówień. Ze względu na specyfikę działalności Spółki część materiałów i komponentów może pozostawać w magazynie przez okres dłuższy niż standardowy cykl rotacji, przy czym Spółka przewiduje ich wykorzystanie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Utrzymywanie materiałów i komponentów w magazynach wynika w szczególności z:

- konieczności zabezpieczenia części i komponentów wycofanych z produkcji przez dostawców, które są niezbędne do realizacji zobowiązań serwisowych wobec klientów;
- utrzymywania komponentów wykorzystywanych przy zamówieniach występujących nieregularnie, lecz realizowanych jednorazowo w istotnych wolumenach;
- konieczności zabezpieczenia elementów przeznaczonych do realizacji rzadkich zamówień o niestandardowych lub wysoko wyspecjalizowanych parametrach technicznych;
- potrzeby zapewnienia ciągłości produkcji w przypadku wydłużonych terminów dostaw lub ograniczonej dostępności wybranych komponentów.

W związku z planowanym wzrostem wolumenu produkcji Spółka przewiduje, że istotna część utrzymywanych zapasów materiałowych zostanie wykorzystana w procesach produkcyjnych w kolejnych okresach.

Wyroby gotowe utrzymywane w magazynie przez okres przekraczający 365 dni obejmują przede wszystkim produkty powstałe w wyniku realizacji minimalnych ekonomicznie lub technologicznie uzasadnionych serii produkcyjnych, których wielkość przekraczała bieżące zapotrzebowanie wynikające z konkretnego zamówienia klienta. Produkty te mogą zostać wykorzystane do realizacji kolejnych zamówień o zbliżonych parametrach technicznych.

Utrzymywanie wyrobów gotowych w magazynie wynika w szczególności z:

- tworzenia zapasu zabezpieczającego realizację zamówień o charakterze wysokoseryjnym oraz powtarzalnym;
- pozostawiania w magazynie pojedynczych detektorów wyprodukowanych ponad bieżące zapotrzebowanie w ramach zamówień o bardzo specyficznych parametrach technicznych, dla których kolejne zamówienia mogą pojawiać się w odstępach kilkunastomiesięcznych;
- produkcji większych partii wyrobów w celu optymalizacji kosztu jednostkowego i obniżenia ceny oferowanej klientowi, przy czym część partii sprzedawana jest bezpośrednio po zakończeniu procesu produkcyjnego, a pozostała część sukcesywnie w kolejnych miesiącach;
- konieczności utrzymywania zapasu wyrobów umożliwiającego skrócenie czasu realizacji zamówień oraz zapewnienie ciągłości dostaw dla klientów.

Zarząd każdorazowo ocenia możliwość dalszego wykorzystania lub sprzedaży zapasów, uwzględniając ich charakter, parametry techniczne, historię rotacji, aktualne i przewidywane zapotrzebowanie klientów oraz plany produkcyjne Spółki.

Należności

Wysokość należności handlowych wynika przede wszystkim ze standardowych warunków płatności stosowanych przez Spółkę wobec klientów. Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączna wartość należności handlowych była niższa o 0,3 mln zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2025 roku.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd ocenia, że ryzyko kredytowe związane z portfelem należności handlowych pozostaje na niskim poziomie, a Spółka nie zidentyfikowała istotnego ryzyka braku odzyskania należności poza ekspozycjami objętymi indywidualną analizą i odpowiednimi odpisami aktualizującymi.

Dla należności handlowych, z wyjątkiem ekspozycji analizowanych indywidualnie ze względu na zidentyfikowane przesłanki podwyższonego ryzyka kredytowego lub brak terminowej obsługi, Spółka stosuje uproszczone podejście przewidziane w MSSF 9. Oczekiwane straty kredytowe ujmowane są w całym okresie życia należności przy zastosowaniu macierzy odpisów uwzględniającej poszczególne przedziały wiekowe należności.

Parametry wykorzystywane w macierzy odpisów ustalane są na podstawie historycznych danych dotyczących niewypełnienia zobowiązań przez klientów, z uwzględnieniem aktualnych informacji oraz – w zakresie, w jakim jest to zasadne – oczekiwań dotyczących przyszłych warunków gospodarczych.

Należności od klientów korporacyjnych	Razem	Nieprzeter minowane	Bieżące 1-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	Powyżej 365 dni
Saldo należności na dzień 30.06.2026 (1)	22 308	18 815	1 740	733	920	67	33
Wskaźnik niewypełnienia zobowiązania (2)		0,06%	0,67%	1,11%	7,14%	35,16%	50,79%
Oczekiwana strata kredytowa (1)*(2)	143	11	10	8	66	23	24
Odpisy aktualizujące razem	143	11	10	8	66	23	24

Zmiana odpisu aktualizującego należności handlowe

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	141	77	77
Zwiększenia, w tym:	144	343	123
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	144	343	123
Zmniejszenia w tym:	142	279	122
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	142	279	122
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	143	141	78

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Należności handlowe netto	22 165	22 564	16 492
- od jednostek powiązanych	5 257	1 612	1 794
- od pozostałych jednostek	16 908	21 093	14 698
Odpisy aktualizujące	143	141	78
Należności handlowe brutto	22 308	22 705	16 570

Środki pieniężne

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Środki pieniężne na rachunkach bankowych:			

bank PLN	2 806	3 795	1 041
bank EURO	410	411	197
w przeliczeniu na zł	1 763	1 736	835
bank USD	364	89	127
w przeliczeniu na zł	1374	320	458
bank CHF	2	0	0
w przeliczeniu na zł	10	2	0
Razem	5 956	5 856	2 337

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Środki pieniężne otrzymane na realizację prac rozwojowych	1 138	2 868	585

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazane w pozycji bilansowej

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Środki pieniężne ZFŚS	159	400	556

Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria kwalifikacji
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 943	24 097	17 965	22 943/*	24 097/ *	17 965/*	AZK
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 956	5 854	2 334	5 956/*	5 854/ *	2 334/*	AZK

**Przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych*

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria kwalifikacji
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	
Oprocentowane kredyty bankowe	32 061	17 642	14 881	32 061/*	17 642/*	14 881/*	

i pożyczki, w tym:							
- pozostałe - krótkoterminowe	17 829	11 852	7 133	17 826/*	11 852/*	7 133/*	zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- pozostałe - długoterminowe	14 232	5 790	7 748	14 232/*	5 790/*	7 748/*	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 119	7 617	6 121	7 119/*	7 617/*	6 121/*	

**Przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych*

W okresie pierwszych dwóch kwartałów 2026 roku Spółka nie odnotowała istotnych zakłóceń w zakresie przepływów pieniężnych ani płynności finansowej wynikających z ekspozycji na ryzyko rynkowe, w tym ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

Spółka ocenia ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jako ograniczone. Transakcje zawierane są przede wszystkim z kontrahentami o zweryfikowanej i potwierdzonej wiarygodności płatniczej. Jednocześnie Spółka prowadzi bieżący monitoring sald należności oraz terminowości regulowania zobowiązań przez kontrahentów, a w przypadku wystąpienia opóźnień podejmuje odpowiednie działania w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym.

Ryzyko płynności związane z terminowym regulowaniem zobowiązań handlowych jest, w ocenie Spółki, ograniczone. Spółka na bieżąco monitoruje oraz prognozuje przepływy pieniężne, w tym przewidywane wpływy i wydatki, co umożliwia odpowiednio wczesną identyfikację przyszłych potrzeb płynnościowych oraz kwot zobowiązań wymagających uregulowania.

Ponadto, w ocenie Zarządu, Spółka posiada wysoką zdolność do pozyskiwania finansowania zewnętrznego. W przypadku wystąpienia dodatkowych potrzeb finansowych Spółka posiada możliwość pozyskania finansowania dłużnego, w szczególności w zakresie przewidzianym w realizowanym planie strategicznym.

4.1.7 Odroczony podatek dochodowy

W związku z występowaniem przejściowych różnic pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową Spółka rozpoznaje aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Poniżej zaprezentowane tabele odzwierciedlające kształtowanie się aktywów oraz rezerw na odroczony podatek dochodowy.

Podatek dochodowy wykazany w SzCD (w tys. zł)	01.01.2026 30.06.2026	-	01.01.2025 30.06.2025	-
Bieżący podatek dochodowy		59		28
Dotyczący roku obrotowego		60		28
Odroczony podatek dochodowy		549		292
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych		549		292
Obciążenie podatkowe wykazane w SzCD		609		320

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na sprawozdanie finansowe:

W tys. zł	01.01.2026 30.06.2026	- 01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	-
Saldo na początek okresu				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	320	8 000	9 989	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-1 085	-540	-2 498	
Podatek odroczony netto na początek okresu	-765	7 460	7 460	
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:	-550	-8 225	-292	
Wynik (+/-)	-550	-8 292	-292	
Podatek odroczony netto na koniec okresu, w tym	-1 315	-765	7 169	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 361	320	10 096	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-3 676	-1 085	-2 927	

4.2 Pasywa

4.2.1 Rezerwy

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	242	309
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	2 602	2 327
Razem, w tym:	2 844	2 636
- długoterminowe	240	273
- krótkoterminowe	2 604	36

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
Stan na 01.01.2026	309	2 327
Utworzenie rezerwy	44	275
Rozwiązanie rezerwy	111	
Stan na 30.06.2026, w tym:	242	2 602
- długoterminowe	206	0
- krótkoterminowe	36	2 602
Stan na 01.01.2025	256	2 000

Utworzenie rezerwy	309	0
Rozwiązanie rezerwy	256	2 000
Stan na 31.12.2025, w tym:	309	2 327
- długoterminowe	273	0
- krótkoterminowe	36	2 327
Stan na 01.01.2025	256	2 000
Utworzenie rezerwy	46	730
Rozwiązanie rezerwy		
Stan na 30.06.2025 w tym:	302	2 730
- długoterminowe	302	0
- krótkoterminowe	0	2 730

Pozostałe rezerwy

	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025
Rezerwa na wynagrodzenia	4 248	3 562
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	819	742
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	59	107
Pozostałe rezerwy	102	322
Razem, w tym:	5 228	4 733
- krótkoterminowe	5 228	4 733

Zmiana stanu pozostałych rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2026	743	323	1 066
Utworzone w ciągu roku obrotowego	76	0	76
Rozwiązane	0	221	221
Stan na 30.06.2026, w tym:	819	102	921
- krótkoterminowe	819	102	921
Stan na 01.01.2025	625	1 656	2 281
Utworzone w ciągu roku obrotowego	71	870	941
Rozwiązane	0	1 656	1 656
Stan na 30.06.2025, w tym:	696	870	1 566

- krótkoterminowe	696	870	1 566
-------------------	-----	-----	-------

Rezerwa na premie dla pracowników

Spółka zarachowała rezerwy na wynagrodzenia w związku z wyrównaniem premii za pierwsze półrocze 2026 r. przysługującej pracownikom zgodnie z regulaminem wynagradzania, płatną do końca miesiąca następującego po kwartale, za który premia jest rozliczana.

Rezerwa na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych

Spółka tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych oraz zwrotów produktów sprzedanych w ciągu ostatnich 3 lat obrotowych w oparciu o poziom napraw gwarancyjnych oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Przewiduje się, że większość tych kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym, a ich całość w ciągu 3 lat od dnia bilansowego. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne i zwroty oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych dostępnych informacjach na temat zwrotów i jednorocznym okresie gwarancyjnym na wszystkie sprzedane produkty.

Rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i urlopowe

Spółka w przedstawianym okresie zarachowała w koszty ogólnozakładowe rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i urlopowe w wysokości 231 tys. zł.

4.2.2 Zobowiązania

Stan kredytów do spłacenia na dzień 30 czerwca 2026 r. prezentuje poniższa tabela.

Kredyty, stan na dzień 30.06.2026

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty
PKO Bank Polski S.A. - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 000 EUR	2 032 EUR	EURIBOR 1M + marża	18.12.2030
PKO Bank Polski S.A. - korporacyjny kredyt dewizowy transza akwizycyjna	3 000 USD	2 445 USD	SOFR 3M + marża	18.12.2030
PKO Bank Polski S.A. - korporacyjny kredyt dewizowy rewalwingowy	5 000 EUR	3 306 EUR	EURIBOR 1M + marża	18.12.2027

Kredyty, stan na dzień 30.06.2025

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	384 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.12.2026

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	375 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - kredyt technologiczny dewizowy inwestycyjny	5 950 EUR	2 740 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski – obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR		EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

Kredyty, stan na dzień 31.12.2025

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	512 EUR	EURIBOR +marża 1M	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	500 EUR	EURIBOR +marża 1M	31.03.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 950 EUR	2 968 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski - obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	0	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia

Zabezpieczenia do powyższych otrzymanych kredytów opisano w punkcie 4.10 w Raporcie kwartalnym za pierwszy kwartał 2026 r.

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	PLN	PLN	PLN
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17 829	11 852	7 133
Kredyty i pożyczki długoterminowe	14 232	5 790	7 748
- płatne powyżej 1 roku	14 232	5 790	7 748
	32 061	17 642	14 881

Pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	1 627	1 500
Podatek dochodowy od osób fizycznych	386	450
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	1 006	900
PFRON	27	34
Podatek od nieruchomości	114	-
Pozostałe zobowiązania	148	100
Inne zobowiązania	55	53
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	93	47
Razem inne zobowiązania	1 775	1 600

Inne zobowiązania długoterminowe

Spółka posiada długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości 1 853 tys. zł.

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W I kwartale 2026 Spółka udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym w wysokości 14 425 tys. zł. Wartość bilansowa pożyczek wynosi 14 544 tys. Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń czy gwarancji.

4.2.3 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Dotacje do środków trwałych	8 050	8 419	8 799
Przychody przyszłych okresów (środki otrzymane na realizację prac rozwojowych)	9 204	12 431	9 819
Przedpłaty otrzymane na realizację przyszłych zobowiązań		-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	17 306	20 850	18 617
Długoterminowe	14 776	18 259	16 161
Krótkoterminowe	2 530	2 591	2 456

4.3 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.3.1 Struktura przychodów

Struktura przychodów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Działalność kontynuowana	53 544	124 918	49 657
Sprzedaż towarów i materiałów	0	158	106
Sprzedaż produktów, w tym:	44 632	89 935	41 162
- Segment modułów detekcyjnych	39 361	83 412	38 803
- Segment materiałów półprzewodnikowych	5 271	6 523	2 359
Sprzedaż usług, w tym:	714	3 328	1 055
- Segment modułów detekcyjnych	574	1 233	469
- Segment materiałów półprzewodnikowych	140	2 095	586
SUMA przychodów ze sprzedaży	45 346	93 421	42 323
Pozostałe przychody operacyjne	6 829	30 071	7 208
Przychody finansowe	1 369	1 426	127
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	53 544	124 918	49 657
SUMA przychodów ogółem	53 544	124 918	49 657

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży wyrobów z uwzględnieniem warunków dostawy określonych w umowach z kontrahentami, w tym reguł INCOTERMS 2020. Najczęściej stosowaną przez Spółkę regułą jest EXW (Ex Works), zgodnie z którą sprzedający realizuje obowiązek dostawy poprzez postawienie towaru do dyspozycji kupującego w uzgodnionym miejscu.

Zgodnie z MSSF 15 przychód ujmowany jest w momencie, w którym klient uzyskuje kontrolę nad przyrzeczoną towarem. Kontrola oznacza możliwość kierowania sposobem wykorzystania składnika aktywów oraz uzyskiwania zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści ekonomicznych z tego składnika.

W przypadku transakcji realizowanych na warunkach EXW Spółka, na podstawie każdorazowych ustaleń z kontrahentem, może pośredniczyć w organizacji transportu poprzez zamówienie firmy kurierskiej działającej na rzecz i zgodnie z instrukcjami klienta. Kontrahent określa miejsce dostawy oraz pozostałe warunki transportu, natomiast Spółka nie przejmuje odpowiedzialności za dostarczenie towaru do miejsca przeznaczenia.

W konsekwencji, jeżeli zgodnie z warunkami danej transakcji Spółka wykonała swoje zobowiązanie do świadczenia poprzez postawienie towaru do dyspozycji kontrahenta, a dalszy transport odbywa się na jego rzecz i ryzyko związane z towarem przeszło na kontrahenta, kontrolę nad towarem uznaje się za przekazaną klientowi. W takim przypadku przychód ujmowany jest w momencie przekazania towaru przewoźnikowi działającemu na rzecz kontrahenta lub w innym momencie wynikającym z indywidualnych warunków umowy, jeżeli warunki te wskazują na wcześniejsze lub późniejsze przejście kontroli.

	Za okres:		Za okres:	
	Od 01.01.2026 do 30.06.2026		Od 01.01.2025 do 30.06.2025	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Kraj	8 193	18%	7 757	18,3
Eksport, z tego:	37 153	82%	34 566	81,7
Unia Europejska	14 877	33%	18 022	52,1
Kraje trzecie	22 276	49%	16 544	47,9
Razem	45 346	100%	42 323	100

4.3.2 Segmenty operacyjne

Segmenty operacyjne

Rodzaj asortymentu 01.01.2026 - 30.06.2026		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody ze sprzedaży	Razem:	46 154	6 021	52 175
	Przychody ze sprzedaży	40 076	5 271	45 346
	Pozostałe przychody operacyjne	6 078	751	6 829
Koszty segmentu	Razem:	40 882	7 600	48 481
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	15 178	5 589	20 767
	Koszty sprzedaży	4 747	583	5 329
	Koszty ogólnego zarządu	18 851	1 428	20 279
	Pozostałe koszty operacyjne	2 106	0	2 106
Zysk/ (strata) segmentu		5 272	-1 578	3 694
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		5 272	-1 578	3 694
Przychody z tytułu odsetek		299	0	299
Koszty z tytułu odsetek		1 044	146	1 190
Istotne pozycje przychodów		1 179	-109	1 070
Istotne pozycje kosztów		358	4	362
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		5 349	-1 837	3 511
Podatek dochodowy		609	0	609
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności		0	0	0
Zysk/ (strata) netto		4 740	-1 837	2 902
Aktywa ogółem		202 952	35 828	238 780
Aktywa segmentu		202 952	35 828	238 780
Zobowiązania wybrane:				
Kredyty i pożyczki		25 686	6 374	32 060
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		15 602	1 704	17 306
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa inwestycyjne		104 337	29 144	133 482

- rzeczowe aktywa trwałe	67 566	26 243	93 809
- wartości niematerialne	12 958	2 901	15 860
- nakłady na projekty rozwojowe	23 813	0	23 813
Amortyzacja	5 278	1 775	7 054

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 – 30.06.2025		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodni kowe	
Przychody segmentu	w tym:	45 416	4 114	49 530
	Przychody ze sprzedaży	39 378	2 945	42 323
	Pozostałe przychody operacyjne	6 038	1 169	7 208
Koszty segmentu	w tym:	42 955	7 018	49 973
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	16 943	4 855	21 799
	Koszty sprzedaży	4 188	629	4 817
	Koszty ogólnego zarządu	19 080	1 526	20 606
	Pozostałe koszty operacyjne	2 743	7	2 751
Zysk/(strata) segmentu		2 461	-2 904	-442
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		2 461	-2 904	-442
Przychody z tytułu odsetek		125	2	127
Koszty z tytułu odsetek		330	222	552
Istotne pozycje przychodów		0	0	0
Istotne pozycje kosztów		1 903	23	1 926
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		354	-3 147	-2 793
Podatek dochodowy		320	0	320
Zysk/(strata) netto		34	-3 147	-3 113
Aktywa ogółem		188 542	36 343	224 886
Aktywa segmentu		188 542	36 343	224 886
Zobowiązania wybrane:				
Kredyty i pożyczki		4 533	10 347	14 881
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		16 742	1 876	18 617
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa inwestycyjne:		105 264	32 721	137 985
- rzeczowe aktywa trwałe		72 606	29 078	101 684
- wartości niematerialne		9 238	3 643	12 881
- nakłady na projekty rozwojowe		23 420	0	23 420
Amortyzacja		4 991	1 789	6 779

4.3.3 Koszty

Koszty rodzajowe w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Amortyzacja	6 669	13 296	6 667
Zużycie materiałów i energii	10 726	22 749	10 279
Usługi obce	9 381	17 427	7 196
Podatki i opłaty	310	326	163
Wynagrodzenia	18 279	39 015	20 484
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 908	8 139	4 329
Pozostałe koszty rodzajowe	682	1 346	723
Koszty według rodzajów ogółem	49 954	102 298	49 841
Zmiana stanu produktów	1 948	-3 205	2 620
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-5 329	-9 609	-4 817
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-12 417	-25 705	-20 606
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	20 767	47 116	21 799

4.4 Odpisy aktualizujące

Odpisy aktualizujące zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 4.1.6 niniejszego raportu.

4.5 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd informuje, iż nie dokonano żadnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

Postępowanie dotyczące roszczenia wobec VIGO Photonics S.A:

W dniu 16 czerwca 2026 r. VIGO Photonics S.A. otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, Wydziału Pracy i Ubezpieczeń Społecznych, odpis pozwu wniesionego przeciwko niej przez dr Włodzimierza Strupińskiego.

Pozew obejmuje żądanie zapłaty kwoty 8.340.470,77 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 21 stycznia 2026 r. do dnia zapłaty, a także kosztami postępowania. Roszczenie dotyczy tzw. Premii Specjalnej wynikającej z Umowy o realizację wspólnego przedsięwzięcia zawartej 20 września 2018 r. przez VIGO Photonics S.A., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2018.

Umowa dotyczyła realizacji przedsięwzięcia w zakresie uruchomienia produkcji epitaksjalnych warstw związków półprzewodnikowych III-V i przewidywała m.in. odrębne wynagrodzenie uzależnione od wyników realizowanego przedsięwzięcia

Zarząd VIGO Photonics S.A., na podstawie dokonanej oceny oraz analizy prawnej, uznaje roszczenie za całkowicie bezzasadne. Spółka zamierza podjąć wszelkie prawnie dopuszczalne działania w celu ochrony swoich interesów oraz wykazać bezzasadność roszczenia w toku postępowania sądowego.

W związku z dokonaną oceną ryzyka prawnego na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka nie ujęła rezerwy z tytułu przedmiotowego postępowania. Przebieg sprawy będzie monitorowany, a ocena ryzyka aktualizowana wraz z pojawieniem się nowych informacji.

4.6 Korekty błędów poprzednich okresów

W badanym okresie Spółka nie dokonywała korekt sprawozdania finansowego za lata poprzednie. W roku 2025 dokonano korekt uprzednich lat.

4.7 Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

Nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności mająca wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych Spółki.

4.8 Sezonowość i cykliczność działalności Spółki

Spółka w dotychczasowej działalności nie odnotowała w wynikach sprzedaży wystąpienia zjawiska sezonowości lub cykliczności.

4.9 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W prezentowanym okresie nie miała miejsca emisja, wykup czy spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

4.10 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe z VIGO Photonics Corporation:

- Sprzedaż wyrobów na kwotę 4 616 tys. zł.
- Obciążenie kosztami transportu rozpoznane w pozostałych przychodach operacyjnych na kwotę 20 tys. zł.
- W koszty bieżące okresu zarachowano prowizję handlową od sprzedaży na kwotę 1 929 tys., oraz opłatę za powierzchnię wystawienniczą o wartości 19 tys.
- Spółka udzieliła Spółce VIGO Photonics Corporation pożyczek inwestycyjnych na łączną kwotę 14,4 mln zł oraz dokonano konwersji uprzednio udzielonych pożyczek w wysokości 14,3 mln zł

4.11 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Spółka w okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku nie dokonała zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych.

4.12 Wypłacona i zadeklarowana dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie VIGO Photonics S.A. w dniu 24 czerwca 2026 r., Uchwałą nr 10/24/06/2026, postanowiło pokryć stratę netto Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 10.305.086,29 zł w całości z kapitału zapasowego Spółki.

4.13 Zmiana zasad rachunkowości

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku Spółka nie dokonała zmian w polityce rachunkowości.

4.14 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych. Informacje dotyczące istotnego postępowania sądowego przeciwko Spółce oraz oceny związanego z nim ryzyka przedstawiono w pkt 4.5 niniejszego sprawozdania. Poza zobowiązaniami warunkowymi opisanymi w Raporcie Rocznym za 2025 r. oraz powyższą sprawą Spółka nie zidentyfikowała innych istotnych zobowiązań warunkowych

4.15 Zdarzenia po dacie bilansu

• **Emisja akcji zwykłych na okaziciela serii G**

Po dniu bilansowym Spółka przeprowadziła proces podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G.

W dniu 13 lipca 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VIGO Photonics S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Ustalono ostateczną liczbę akcji nowej emisji na 131 219 sztuk oraz cenę emisyjną jednej akcji na poziomie 480 zł. Łączna wartość emisji, przed uwzględnieniem kosztów jej przeprowadzenia, wyniosła 62 985 tys. zł.

Każda z wyemitowanych akcji serii G posiada wartość nominalną 1,00 zł. W dniu 28 sierpnia 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 874 799 zł do kwoty 1 006 018 zł. Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 1 006 018 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Środki pozyskane z emisji są przeznaczone na realizację kluczowych projektów rozwojowych Spółki, w szczególności związanych z uruchomieniem i rozwojem produkcji matryc podczerwieni przeznaczonych m.in. do zastosowań wojskowych i dual-use. Środki mają zostać wykorzystane m.in. na dokończenie transferu technologii, zakup wyposażenia linii produkcyjnej, uruchomienie produkcji seryjnej oraz dalszy rozwój produktów i pozyskiwanie klientów na europejskim rynku matryc podczerwieni.

Emisja akcji oraz rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiły po dniu 30 czerwca 2026 r. i stanowią zdarzenie niekorygujące w rozumieniu MSR 10 „Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym”. W związku z powyższym zdarzenia te nie miały wpływu na wartości aktywów, zobowiązań oraz kapitałów własnych wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r.

• **Objęcie Spółki ograniczeniami eksportowymi dotyczącymi towarów podwójnego zastosowania z Chin**

W dniu 24 lipca 2026 r., tj. po dniu bilansowym, Ministerstwo Handlu Chińskiej Republiki Ludowej wydało decyzję, na podstawie której VIGO Photonics S.A. została wpisana na listę podmiotów objętych ograniczeniami w eksporcie z Chin towarów podwójnego zastosowania (dual-use).

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd ocenił, że decyzja nie powinna mieć istotnego wpływu na działalność Spółki w zakresie produkcji i sprzedaży detektorów oraz modułów podczerwieni, jak również na planowaną produkcję matryc podczerwieni. W odniesieniu do tych obszarów Spółka opracowuje alternatywne źródła dostaw kluczowych podłoży półprzewodnikowych, zlokalizowane w Europie i Japonii.

Ograniczenia mogą natomiast wpływać na działalność Spółki w segmencie materiałów półprzewodnikowych, w szczególności w związku z ograniczeniem dostępności podłoży InP wykorzystywanych do wolumenowej produkcji warstw półprzewodnikowych na potrzeby klientów zewnętrznych. Spółka podejmuje działania mające

na celu dywersyfikację źródeł dostaw oraz ograniczenie potencjalnego wpływu powyższych ograniczeń na skalę prowadzonej działalności.

Zdarzenie to ma charakter zdarzenia niekorygującego po dniu bilansowym i w związku z tym nie powoduje korekty wartości ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w stanie wiarygodnie oszacować pełnego wpływu ograniczeń eksportowych na przyszłe wyniki finansowe segmentu materiałów półprzewodnikowych.

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2026 r.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Marcin Szrom
Członek Zarządu

Łukasz Szydłowski
Główny Księgowy

5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

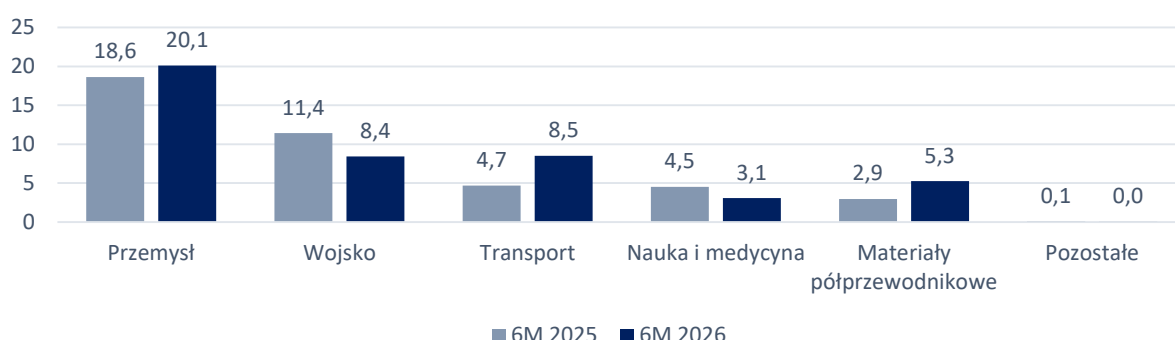
5.1 Podsumowanie działalności VIGO Photonics S.A. w I półroczu 2026 roku

5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Spółka osiągnęła 45,35 mln zł jednostkowych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2026 r., o 7,14% więcej r/r. (w tym: sprzedaż materiałów półprzewodnikowych wyniosła 5,27 mln zł, czyli o 78,95% więcej r/r).

Spółka zanotowała największy wzrost w segmencie transportu o 81,94% r/r oraz w segmencie materiałów półprzewodnikowych o 78,95%.

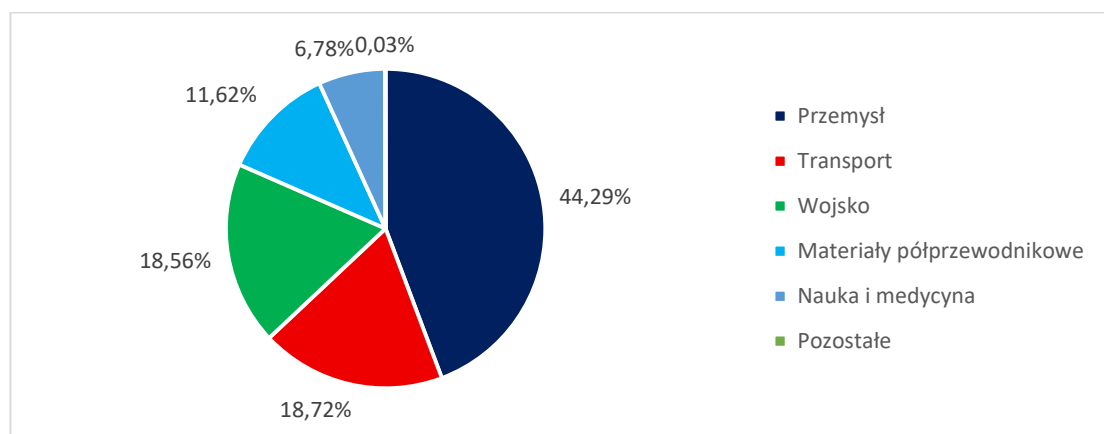
Wykres 1. Łączna sprzedaż w I półroczu 2025 r. i 2026 r. wg aplikacji [mln zł]



Wpływ na wyniki w I połowie 2026 r. miały następujące czynniki:

- zwiększenie zapotrzebowania na detektory do systemów kolejowych od dużego europejskiego klienta
- wzrost zapotrzebowania na produkty z sektora przemysłowego, głównie z zakresu analizy gazów i wykrywania wycieków
- przejściowy spadek zapotrzebowania na produkty Spółki z sektora wojskowego, w szczególności od europejskiego klienta
- wzrost zapotrzebowania na tanie moduły w zakresie zabezpieczenia cywilnego
- wzrost zapotrzebowania na materiały półprzewodnikowe do zastosowań kosmicznych

Wykres 2 Łączna sprzedaż w I półroczu 2026 r. wg aplikacji [%]



5.1.2 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

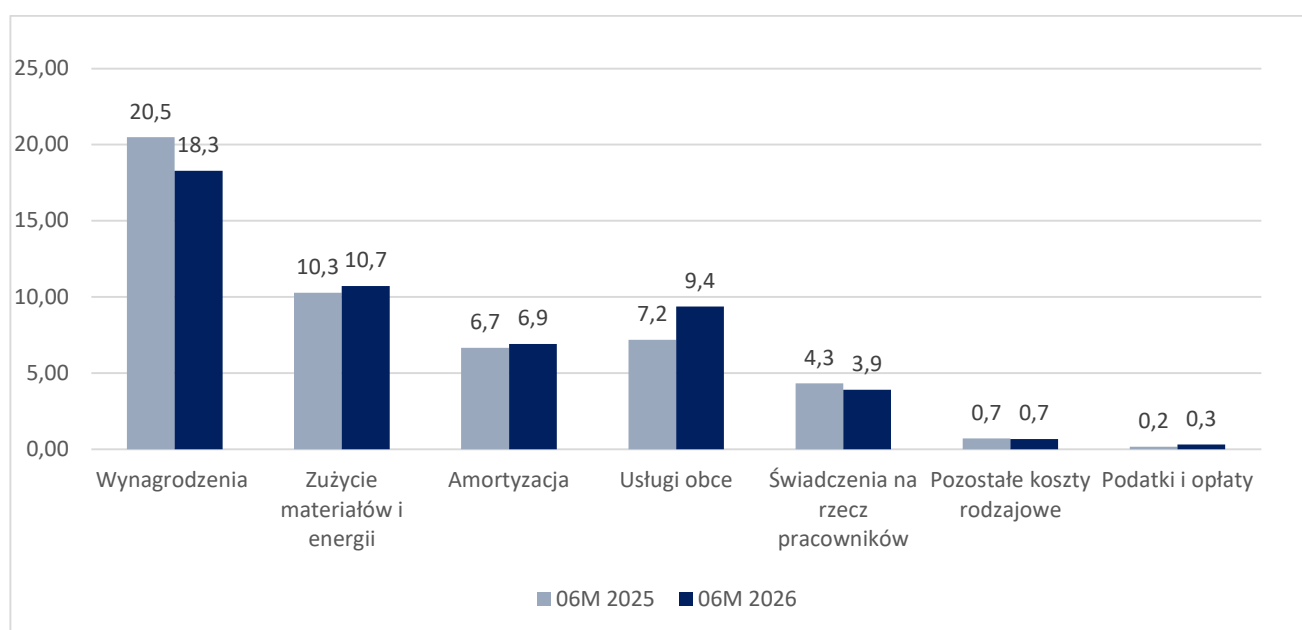
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 20,77 mln zł i jest on o 4,73% niższy niż w analogicznym okresie 2025 r., co związane jest głównie ze spadkiem kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Koszty ogólnego zarządu wraz z kosztami prac badawczych w I półroczu 2026 r. osiągnęły poziom 20,28 mln zł i były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 1,59%.

Koszty sprzedaży w I połowie 2026 r. wyniosły 5,33 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 10,64%.

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej (wraz z pozostałymi kosztami operacyjnymi) w I półroczu 2026 r. osiągnęły poziom 41,66 mln zł, czyli były niższe o 2,98% r/r.

Wykres 3 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



5.1.3 Wynik finansowy

Zysk na działalności operacyjnej (EBIT²) w I półroczu 2026 r. wyniósł 3,69 mln zł (wzrost o 4,14 mln r/r). EBITDA³ skorygowana⁴ osiągnęła poziom 11,47 mln zł i w porównaniu do 2025 r. wzrosła o 5,77 mln zł (101,4%). Wynik netto za 6 miesięcy 2026 r. wyniósł 2,9 mln zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 6,02 mln.

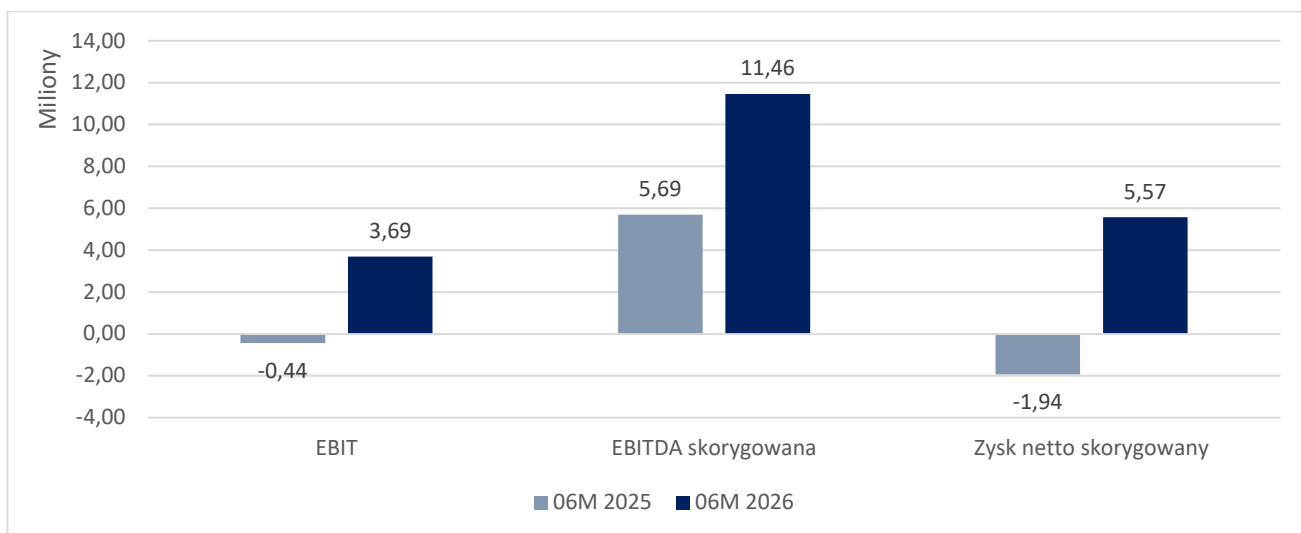
W celu zapewnienia porównywalności danych z poprzednimi okresami podano również wynik netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe (tj. nieuwzględniający ujęcia podatku odroczonego oraz zdarzeń o charakterze jednorazowym). Skorygowany zysk netto w I połowie 2026 r. wyniósł 5,57 mln zł, co oznacza, że wzrósł o 7,51 mln r/r.

² EBIT jest wielkością ekonomiczną, jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Spółki stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość EBIT jest tożsama z zyskiem/stratą z działalności operacyjnej.

³ EBITDA jest wielkością ekonomiczną, jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Spółki stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość EBITDA stanowi sumę wyniku (zysku/straty) z działalności operacyjnej i amortyzacji.

⁴ EBITDA skorygowana = (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja - (rozliczenia dofinansowań do projektów rozwojowych rozliczane równoległe do amortyzacji oraz rozliczenie dofinansowania do amortyzacji ujętej w kosztach projektów badawczych) + koszty programu motywacyjnego poniesione w okresie + wartość likwidacji nakładów na zaniechane prace rozwojowe + koszty operacyjne związane z pozyskaniem dofinansowania, akwizycjami i restrukturyzacją, sporami sądowymi)

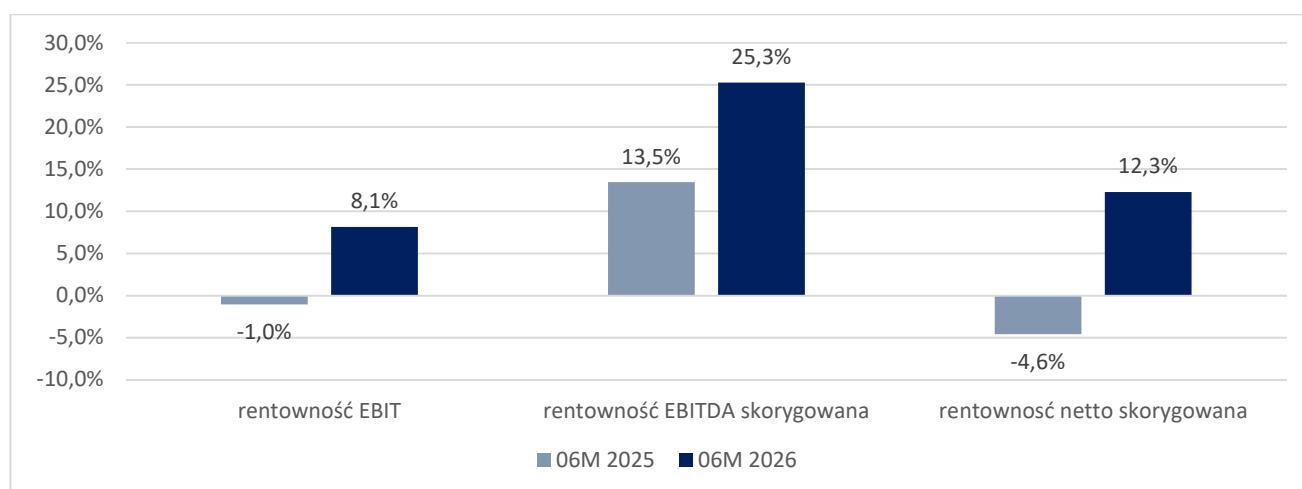
Wykres 4 Wyniki finansowe za I półrocze 2026 r. i 2025 r. [mln zł]



Wyszczególnienie (dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe)		6M 2025	6M 2026
EBIT	[tys. PLN]	-442	3 694
EBITDA skorygowana	[tys. PLN]	5 693	11 465
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	[tys. PLN]	-442	3 694
Amortyzacja	[tys. PLN]	6 779	7 054
Rozliczenie dofinansowań do aktywów trwałych dotyczące amortyzacji	[tys. PLN]	-1 529	-1 402
Program motywacyjny	[tys. PLN]	0	
Likwidacja nakładów na prace rozwojowe	[tys. PLN]	0	
Koszty operacyjne związane z pozyskaniem finansowania	[tys. PLN]	109	17
Koszty operacyjne związane z akwizycjami	[tys. PLN]	777	1 901
Koszty operacyjne związane z restrukturyzacją	[tys. PLN]	0	173
Koszty operacyjne związane z postępowaniami sądowymi	[tys. PLN]	0	28
Rentowność EBIT		-1,0%	8,1%
Rentowność EBITDA skorygowana		13,5%	25,3%
Rentowność netto skorygowana		-4,6%	12,3%

Rentowność netto skorygowana w I półroczu 2026 r. wyniosła 12,3% i w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 wzrosła o 16,9 pp. Rentowność EBITDA skorygowana wyniosła 25,3% (wzrost o 11,8 pp r/r), z kolei rentowność EBIT wyniosła 8,1% (wzrost o 9,2 pp r/r).

Wykres 5 Rentowność w I półroczu 2025 r. i 2026 r. (%)



5.2 Wydarzenia związane ze Spółką

Poniżej przedstawiono listę wydarzeń, w których przedstawiciele Spółki czynnie reprezentowali Spółkę:

- 14-16 stycznia – udział w targach Arizona Photonics Days 2026 (USA)
- 19 stycznia – udział w targach PIC Summit USA 2026 (USA)
- 17-22 stycznia – udział w międzynarodowych targach dla branży fotonicznej i półprzewodnikowej SPIE Photonics West 2026 w San Francisco w Stanach Zjednoczonych (USA)
- 3-5 lutego – udział w konferencji OPTRO2026 (Francja)
- 7-9 lutego – udział Adama Piotrowskiego, Prezesa Zarządu VIGO Photonics, w rządowej misji ekonomicznej do Królestwa Arabii Saudyjskiej pod patronatem ministra finansów, Andrzeja Domańskiego.
- 24-26 luty – udział w spotkaniu europejskiej branży fotonicznej - EPIC Technology Meeting on Integrated Photonics and Packaging at PHIX (Holandia)
- 3-4 marca – udział w targach Loitering Munition Systems Summit (USA)
- 3-4 marca – udział w targach SpaceShield Summit 2026 (Polska)
- 11-12 marca – udział w spotkaniu europejskiej branży fotonicznej EPIC Technology Meeting on Photonics for Defense (Francja)
- 11 marca – wystąpienie Adama Piotrowskiego, Prezesa Zarządu VIGO Photonics, podczas ISS Europe (SEMI Europe). Temat jego prezentacji brzmiał: "Polski ekosystem półprzewodników i jego strategiczny projekt HyperPIC"
- 25 marca - Belgian-Polish Space4Defence Event (Polska)
- 25 marca – Akwizycja amerykańskiej spółki fotonicznej InfraRed Associates przez VIGO Photonics jako kolejny krok globalnej ekspansji firmy (USA)
- 12-16 kwietnia – udział w targach SPIE Photonics Europe (Francja)
- 28-30 kwietnia – udział w spotkaniu europejskiej branży fotonicznej EPIC AGM & Summit (Francja)
- 29 kwietnia – wizyta studyjna przedstawicieli VIGO Photonics w Ambasadzie Polski w Waszyngtonie (USA)
- 5-9 maja – udział naszego dystrybutora, firmy Matec Electronics, w targach SAHA Expo i zaprezentowanie produktów VIGO Photonics na stoisku (Turcja)

- 12 maja – W siedzibie VIGO Photonics S.A. odbyła się wizyta studyjna delegacji dyplomatycznej z Holandii, pod przewodnictwem Pana Erwina Nijse, Wiceministra i Dyrektora Generalnego ds. Polityki Biznesowej i Innowacji w Ministerstwie Spraw Gospodarczych i Klimatu Holandii (Polska)
- 14-15 maja – udział przedstawiciela VIGO w Hardware Forum (Polska)
- 14 maja – udział Adama Piotrowskiego, Prezesa Zarządu VIGO Photonics w konferencji Impact CEE oraz debacie zorganizowanej przez PFR pod tytułem "Kod do globalnego sukcesu. Technologiczna ekspansja polskich firm" (Polska)
- 21 maja – udział w 5th Polish Economic & Technology Forum in Switzerland (Szwajcaria)
- 22 maja – udział w Forum Nauki i Biznesu: innowacje, granty, dual use (Polska)
- 10 czerwca – udział Ryszarda Piramidowicza, Dyrektora Programu Rozwoju PIC, w dyskusji podczas spotkania „Photonics meets quantum”, zorganizowanego przez Ambasadę Polską w Brukseli (Belgia)
- 14-19 czerwca – udział w konferencji QSIP 2026 (Francja)
- 15-19 czerwca – udział w targach sektora obronnego Eurosatory 2026 (Francja)

5.3 Realizacja projektów badawczych i rozwojowych

W 2021 roku Zarząd zaprezentował publicznie oficjalną Strategię VIGO na lata 2021–2026. W pierwszym etapie, obejmującym lata 2021–2023, spółka skupiła się na:

1. kontynuacji projektów rozwojowych, w tym tych związanych z technologią fotonicznych układów scalonych, detektorów z materiałów III-V, epitaksji materiałów półprzewodnikowych oraz źródeł podczerwieni,
2. rozwoju bazy technologicznej i technicznej, wspólnej dla kluczowych inicjatyw rozwojowych, poprzez inwestycje w R&D oraz uniwersalną infrastrukturę,
3. dokonaniu, na podstawie efektów projektów badawczo-rozwojowych, analizy sytuacji rynkowej, wyborze najbardziej perspektywicznych i obiecujących inicjatyw wzrostowych, a także przygotowaniu planu inwestycyjnego, który jest niezbędny do ich realizacji.

W drugim etapie strategii spółka koncentruje się na komercjalizacji wyników badań naukowych poprzez realizację następujących inicjatyw strategicznych:

Spółka realizuje obecnie następujące strategiczne inicjatywy wzrostowe:

Inicjatywa Detektory

Celem strategicznym w ramach inicjatywy Detektorów jest:

- Doskonalenie technologii MCT (tellurek kadmowo-rtęciowy), w tym rozwój produktów dla przemysłu, wojska i sektora kosmicznego na rynki poza UE;
- Transformacja w stronę materiałów III-V (A3B5) - odpowiedź na dyrektywę RoHS (wycofanie rtęci i kadmu z detektorów podczerwieni), rozwój detektorów opartych na antymonkach indu i arsenu;
- Ekspansja w obszar SWIR (krótka podczerwień) - zastosowania w elektronice użytkowej, m.in. do monitorowania parametrów medycznych (glukoza, alkohol) oraz technik wojskowych;
- Optymalizacja - automatyzacja produkcji (w tym robotyzacja z AI) i redukcja kosztów poprzez technologię optyki dyfrakcyjnej.

Kluczowe obszary wdrożeń w ramach Inicjatywy Detektory to:

- Detektory chłodzone ciekłym azotem (LN2) - budowa oferty w odpowiedzi na luki w globalnym łańcuchu dostaw (potencjał przychodów rzędu milionów EUR);
- Tanie moduły detekcyjne - wprowadzenie modułów poniżej 100 EUR do szerokich zastosowań przemysłowych i ochrony środowiska;
- Detektory kaskadowe (Projekt KASKADY) - opracowanie sensorów do spektroskopii i szybkiej łączności (FSO) bez chłodzenia kriogenicznego.

W ramach Inicjatywy Detektory realizowane są następujące projekty badawczo-rozwojowe:

- IBAIA: Mobilne moduły do monitorowania czystości wód w czasie rzeczywistym,
- LWIRPSBDA: Detektory długofalowe z antenami dielektrycznymi o zwiększonej wydajności,
- RAVEN: Miniaturowe systemy detekcji gazów cieplarnianych i zanieczyszczeń w technologii fotoniki scalonej (PIC).
- OPUS: Międzyprzasmowy detektor kaskadowy z półprzewodników grupy AIIIIV na potrzeby matrycy dalekiej podczerwieni
- KASKADY: Długofalowe detektory kaskadowe dla spektroskopii i FSO
- SWIRLS - Czujła szerokopasmowa spektroskopia laserowa w podczerwieni,
- SMD: Detektory i zintegrowane moduły detekcyjne do zastosowań przemysłowych i medycznych przystosowane do montażu powierzchniowego - nowy projekt, na którego realizację umowa została podpisana w pierwszej połowie 2026 roku.

Inicjatywa PIC

Celem Inicjatywy jest rozwój systemów optoelektronicznych dla fotoniki zakresu podczerwieni. Docelowo będą one miały postać hybrydowych fotonicznych układów scalonych PICs (ang. Photonic Integrated Circuits). PICs to układy fotoniczne składające się z wielu komponentów optycznych i elektronicznych o różnych funkcjonalnościach zintegrowanych na wspólnym, najczęściej półprzewodnikowym, podłożu. Pierwszym zadaniem w tym zakresie będzie opracowanie układu PIC'a pracującego w zakresie długości fal 3-5,5 μm , rozumianego jako monolitycznie zestawione: źródło (lasery), detektor, elementy optyki i elektronika. Potencjalne zastosowania takiego PIC'a to:

- analizy składu chemicznego gazów,
- analiza zanieczyszczeń w cieczach,
- FSO (free space communication),
- medyczne, telemedycyna, związane z detekcją gazu.

W ramach Inicjatywy zostanie zbudowana platforma technologiczna umożliwiająca masowe wytwarzanie zintegrowanych obwodów fotonicznych na zakres średniej podczerwieni, jak również wejście na rynek producentów układów fotoniki scalonej, poprzez przedstawienie grupie kluczowych klientów (aplikacje mobilne, IoT, wearables) demonstratorów technologii, a następnie wytworzenie serii pilotażowych do testów u klienta.

Kluczowe Projekty w ramach Inicjatywy PIC:

- HyperPIC (IPCEI): Projekt (budżet ok. 878 mln PLN) mający na celu budowę kompletnej linii produkcyjnej i łańcucha dostaw dla układów MidIR PIC w Europie. Realizacja: 2024–2029. Realizacja projektu HyperPIC będzie możliwa pod warunkiem zapewnienia finansowania wkładu własnego do projektu (dofinansowanie pokrywa ok. 453 mln zł). Ze względu na brak zabezpieczonego finansowania projekt realizowany jest obecnie w tempie wolniejszym od planowanego, a wypłata dofinansowania jest zawieszona. Spółka obecnie szuka partnera strategicznego, który mógłby zapewnić odpowiednie finansowanie, przyspieszyć tempo rozwoju technologii i komercjalizacji.
- FSOC: Rozwój wielokanałowych układów nadawczo-odbiorczych dla komunikacji optycznej w wolnej przestrzeni (częstotliwości powyżej 2,5 GHz).
- FOSMO & BROMEDIR: Miniaturyzacja czujników i spektrometrów do monitoringu jakości wody, rolnictwa oraz kontroli jakości paliw i wodoru.

Inicjatywa Matryce

Celem Inicjatywy (obecnie w pełni finansowanej ze środków własnych) jest opracowanie technologii i zbudowanie kompetencji w zakresie wytwarzania detektorów matrycowych zarówno chłodzonych (termowizyjnych), jak i niechłodzonych (SWIR InGaAs). Zakres kompetencji epitaksję, processing dużej gęstości, ROIC, hybrydyzacje, hermetyzacje.

Projekt realizowany w ramach Inicjatywy ma na celu opracowanie technologii produkcji matryc chłodzonych detektorów podczerwieni. Początkowo opracowane zostaną matryce chłodzone o parametrach technicznych kompatybilnych z istniejącym na rynku sprzętem, który ma już swoje zastosowanie w przemyśle. Umożliwi to płynne przejście od fazy badawczej do produkcyjnej. W kolejnym kroku, śledząc światowe trendy, prace skupią się na konkurencyjnych rozwiązaniach technologicznych. Detekcja promieniowania podczerwonego znajduje szerokie zastosowanie w wielu obszarach. Przemysł opiera rozwiązania w tej dziedzinie na komponentach pozyskiwanych od nielicznych zagranicznych dostawców.

W listopadzie 2025 roku na podstawie umowy 101224302 rozpoczęto projekt BEAST (Boosting European Advanced Missile System Technology). Celem projektu BEAST jest opracowanie modułowego pocisku raketowego krótkiego zasięgu przyszłości (FSRM), zaś VIGO wykonuje analizy na temat możliwości zastosowania nowoczesnych technologii materiałowych T2SL dla detektorów IR montowanych w głowicach raketowych w odniesieniu do teraźniejszych technologii MCT.

Inicjatywa Epitaksja MOCVD

Celem strategicznym Inicjatywy jest opanowanie produkcji nowoczesnych heterostruktur półprzewodnikowych (m.in. na bazie GaAs i InP) metodą MOCVD. Inicjatywa pozwala VIGO na wejście na globalny rynek dostawców warstw epitaksjalnych oraz gotowych przyrządów laserowych dla sektorów:

- Medycznego (obrazowanie mózgu),
- Obronnego i kosmicznego (komunikacja satelitarna),
- Elektroniki użytkowej (inteligentne czujniki i systemy audio).

Kluczowe produkty opracowywane w ramach inicjatywy to struktury epitaksjalne pod lasery VCSEL, diody laserowe (LD), lasery kaskadowe (QCL). Celem jest opracowanie struktur "beyond state-of-the-art", w tym pionierskie w kraju prace nad laserami jednomodowymi.

Kluczowe projekty badawczo-rozwojowe realizowane w ramach inicjatywy to:

- Photogenic: Opracowanie innowacyjnej technologii wzrostu struktur VCSEL na podłożach germanowych (zamiast tradycyjnego GaAs), co ma zapewnić przewagę konkurencyjną i wysoką jakość krystaliczną.
- OPMMEG: Wykorzystanie laserów VCSEL w matrycach magnetometrów do magnetoencefalografii (MEG) – bezinwazyjnego i precyzyjnego obrazowania pracy ludzkiego mózgu.
- Mini-BOT: Stworzenie zminiaturyzowanych modułów optycznych do wojskowej komunikacji satelitarnej o wysokiej przepustowości danych (projekt finansowany z Europejskiego Funduszu Obrony).
- PIONEAR: Opracowanie mikrofonu fonicznego o czułości przewyższającej ludzkie ucho. Zastosowania obejmują aparaty słuchowe, robotykę autonomiczną oraz czujniki biochemiczne i ciśnienia.

Na obecnym etapie w ocenie Zarządu nie ma zagrożeń dla realizacji celów ww. Inicjatyw.

Pełna lista realizowanych projektów jest dostępna na stronie: <https://vigophotonics.com/pl/o-nas/projekty-badawcze/>

5.4 Czynniki, które miały wpływ na wyniki w I półroczu 2026 r. oraz mogą mieć wpływ na wyniki w kolejnych okresach

5.4.1 Perspektywy krótkookresowe

Przychody z działalności operacyjnej

Bazując na obecnym portfelu zamówień oraz realizowanych projektach wdrożeniowych Spółka spodziewa się wzrostu przychodów w kolejnych kwartałach bieżącego roku, zwłaszcza w obszarze detektorów i modułów podczerwieni – w 2026 r. planowany jest umiarkowany wzrost na rynku przemysłowym i wojskowym, co z jednej strony związane jest z rozwojem sprzedaży nowych rodzin produktów, w tym tanich modułów detekcyjnych, przy jednoczesnej dużej zmienności warunków makroekonomicznych.

Spółka spodziewa się istotnych przychodów z segmentu matryc dopiero w 2027 r., z uwagi na fakt, iż w 2026 r. kontynuowane będą prace związane z wdrożeniem matryc do seryjnej produkcji, a dostawy większych wolumenów do PCO S.A. rozpoczną się dopiero w 2027 r.

5.4.2 Perspektywy długookresowe

W czerwcu 2021 r. Zarząd przyjął nową strategię do realizacji w latach 2021-2026.

Strategia zakładała, że podstawowy cel, jakim jest pomnażanie kapitału i wzrost wartości dla Akcjonariuszy, w perspektywie do 2026 r. będzie realizowany poprzez kontynuację rozwoju na globalnym rynku fotoniki, w tym wspieranie rozwoju segmentów rynku, w których Spółka jest obecna oraz poszerzenie zakresu działalności o nowe obszary.

Zarząd na ówczesnym etapie identyfikował szereg potencjalnych szans biznesowych w ramach rynku fotoniki, których wykorzystanie mogło pozwolić na realizację ambicji wzrostowych w perspektywie 2026 r. Za najbardziej perspektywiczne z potencjalnych inicjatyw wzrostowych Zarząd uznał:

- Eksplorację rynku detektorów MCT (HgCdTe), w tym ekspansję (geograficzną, segmentową) w obszarach rynku nieobjętych regulacjami wyłączającymi stosowanie rtęci i kadmu w detektorach,
- Rozwój technologii detektorów i modułów podczerwieni z materiałów powstałych na bazie związków z III i V grupy układu okresowego pierwiastków, zgodnych ze wspólnotową dyrektywą Restriction of Hazardous Substances (RoHS),
- Rozwój epitaksji materiałów półprzewodnikowych III-V oraz produkcji źródeł bliskiej podczerwieni (laserów VCSEL),
- Rozwój technologii źródeł podczerwieni,
- Rozwój technologii systemów optoelektronicznych i fonicznych układów scalonych dla średniej oraz krótkiej podczerwieni,
- Rozwój technologii matryc detektorów podczerwieni.

Realizacja Strategii VIGO 2021-2026 była podzielona na dwa etapy.

Perspektywa 2021-2023

W I etapie, obejmującym lata 2021-2023, koncentrowano się na:

- Kontynuacji rozpoczętych projektów rozwojowych, w tym technologii fonicznych układów scalonych, detektorów z materiałów III-V, epitaksji materiałów półprzewodnikowych, technologii źródeł podczerwieni,
- Rozwoju bazy technologicznej i technicznej, wspólnych dla kluczowych inicjatyw pro wzrostowych poprzez inwestycje w R&D oraz uniwersalną infrastrukturę,

- 3) Dokonaniu, m.in. w oparciu o efekty projektów R&D, analizy sytuacji rynkowej - wyboru najbardziej perspektywicznych inicjatyw wzrostowych, oraz przygotowanie planu inwestycyjnego niezbędnego do ich realizacji.

Perspektywa 2024-2026

W II etapie Spółka koncentruje się na wdrożeniu i realizacji wybranych w etapie I Strategii najbardziej perspektywicznych inicjatyw wzrostowych, w tym na:

- Przyspieszeniu wzrostu sprzedaży w inicjatywach rozwojowych stanowiących podstawową działalność (sprzedaż detektorów i modułów podczerwieni oraz materiałów półprzewodnikowych), poprzez wsparcie działalności operacyjnej w całym łańcuchu wartości, w tym zwłaszcza inwestycje w rozwój własnych struktur sprzedaży na kluczowych rynkach oraz kontynuację rozwoju technologii i nowych produktów, w celu dalszego umocnienia pozycji jako wiodącego dostawcy fotonowych detektorów średniej podczerwieni oraz dostawcy materiałów półprzewodnikowych do zastosowań w fotonice i mikroelektronice
- Kontynuacji projektu związanego z rozwojem technologii matryc detektorów podczerwieni do zastosowań cywilnych i wojskowych oraz uruchomieniem seryjnej produkcji matryc detektorów podczerwieni.
- Realizacji projektu związanego z rozwojem technologii fotonicznych układów scalonych, a następnie wdrożeniem ich do seryjnej produkcji w ramach Inicjatywy PIC. Najważniejszym projektem w ramach tej inicjatywy jest projekt HyperPIC, dla którego uzyskano decyzję Komisji Europejskiej zatwierdzającą pomoc publiczną w wysokości do 102,9 mln EUR.
- Spółka obecnie przygotowuje strategię działalności na kolejne lata.

5.5 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Spółki

Działalność Spółki, jej sytuacja finansowa oraz osiągane wyniki są narażone na wpływ szeregu czynników ryzyka, których materializacja może wywrzeć istotny negatywny wpływ na prowadzoną działalność, sytuację majątkową i finansową, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze, zidentyfikowane przez Spółkę czynniki ryzyka związane z jej działalnością i otoczeniem, w którym funkcjonuje. Ich wystąpienie, zarówno pojedynczo, jak i łącznie, może skutkować pogorszeniem wyników finansowych lub sytuacji finansowej Spółki, a w konsekwencji również negatywnie wpłynąć na wartość jej akcji.

Przedstawiony katalog ryzyk nie ma charakteru zamkniętego. Na działalność Spółki mogą również oddziaływać inne czynniki ryzyka i niepewności, obecnie nieznane Spółce lub uznawane na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania za nieistotne, które w przyszłości mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Spółki.

5.5.1 Czynniki biznesowe i operacyjne

Ryzyko związane z niższym zapotrzebowaniem na produkty od oczekiwanego

Plany rozwoju działalności Spółki oraz oczekiwania dotyczące przyszłej sprzedaży oparte są m.in. na analizach rynkowych, informacjach pozyskiwanych od klientów i dystrybutorów, portfelu zamówień oraz przewidywanym rozwoju projektów wdrożeniowych i badawczo-rozwojowych. Ze względu na specjalistyczny charakter produktów Spółki oraz relatywnie długie cykle projektowe i kwalifikacyjne rzeczywisty poziom popytu może odbiegać od wcześniejszych założeń.

Ryzyko dotyczy zarówno trwałego zmniejszenia zapotrzebowania na określone produkty i aplikacje, jak również przesunięcia w czasie zamówień i harmonogramów realizowanych projektów. W I kwartale 2026 r. Spółka obserwowała m.in. przesunięcie realizacji części kontraktów z segmentu przemysłowego oraz wojskowego na kolejne okresy, co potwierdza możliwość występowania okresowych wahań sprzedaży pomimo utrzymywania się popytu w dłuższym horyzoncie. Jednocześnie na koniec czerwca 2026 r. łączny backlog był ponad trzykrotnie wyższy rok do roku.

Na poziom popytu mogą wpływać również czynniki makroekonomiczne i geopolityczne, w tym tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przemysłowych, dostępność finansowania, polityka obronna poszczególnych państw, ograniczenia w handlu międzynarodowym oraz zmiany regulacyjne. W przypadku części projektów istotne znaczenie ma również powodzenie prac rozwojowych prowadzonych przez klientów Spółki oraz tempo komercjalizacji nowych rozwiązań.

Materializacja ryzyka może skutkować niższymi przychodami, pogorszeniem wykorzystania zdolności produkcyjnych oraz obniżeniem rentowności działalności.

Spółka ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną i aplikacyjną sprzedaży, rozwój nowych produktów, współpracę z klientami na wczesnym etapie projektów, prowadzenie własnych prac B+R oraz udział w międzynarodowych projektach badawczych i wdrożeniowych. Dodatkowym elementem ograniczającym ryzyko jest bieżące monitorowanie portfela zamówień, pipeline'u sprzedażowego oraz sytuacji na poszczególnych rynkach i dostosowywanie do nich planów operacyjnych i inwestycyjnych.

Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców

Sprzedaż produktów Spółki realizowana jest zarówno bezpośrednio do odbiorców końcowych, jak i za pośrednictwem sieci dystrybutorów. Dystrybutorzy pełnią istotną rolę w dostępie do wybranych rynków lokalnych, prowadzeniu działań marketingowych oraz zapewnianiu klientom podstawowego wsparcia technicznego i handlowego.

Utrata kluczowego dystrybutora może okresowo ograniczyć możliwość skutecznego dotarcia do klientów na danym rynku, a jego zastąpienie nowym partnerem może wymagać czasu z uwagi na konieczność zbudowania odpowiednich kompetencji technicznych i relacji handlowych.

Spółka jest również narażona na ryzyko utraty kluczowych klientów lub ograniczenia przez nich skali współpracy. Ze względu na wysoką wartość niektórych kontraktów oraz projektowy charakter sprzedaży decyzje pojedynczych odbiorców dotyczące przesunięcia, ograniczenia lub zakończenia programu mogą istotnie wpływać na przychody w poszczególnych okresach. Do przyczyn ograniczenia współpracy mogą należeć m.in. zmiany strategii klienta, niepowodzenie projektu wdrożeniowego, presja kosztowa, pojawienie się konkurencyjnej technologii, problemy jakościowe albo niewystarczający poziom obsługi.

Materializacja ryzyka może prowadzić do zmniejszenia przychodów, zwiększenia ich zmienności oraz pogorszenia rentowności Spółki.

Spółka ogranicza ryzyko poprzez rozwój sprzedaży na wielu rynkach geograficznych i w różnych segmentach zastosowań, systematyczne pozyskiwanie nowych klientów i dystrybutorów, monitorowanie satysfakcji odbiorców oraz rozwój długoterminowej współpracy technicznej z klientami. Istotnym elementem ograniczającym ryzyko jest również rozwój działalności na rynku amerykańskim oraz zwiększanie udziału nowych aplikacji i grup odbiorców.

Ryzyko związane z dostawcami

Proces produkcji detektorów, modułów detekcyjnych oraz materiałów półprzewodnikowych wymaga wykorzystania wysoko specjalistycznych materiałów i komponentów, których liczba kwalifikowanych producentów jest ograniczona. Dotyczy to w szczególności podłoży i materiałów półprzewodnikowych, specjalistycznych komponentów elektronicznych oraz innych elementów, dla których proces kwalifikacji alternatywnego dostawcy może być czasochłonny.

Ograniczona liczba dostawców powoduje, że Spółka jest narażona na ryzyko wydłużenia terminów dostaw, ograniczenia dostępnych wolumenów, wzrostu cen, pogorszenia jakości dostaw lub całkowitego zaprzestania dostaw określonego materiału. Źródłem takich zakłóceń mogą być zarówno problemy operacyjne dostawców, jak również zdarzenia geopolityczne, ograniczenia eksportowe, sankcje, zmiany regulacyjne czy zakłócenia transportowe.

W przypadku materiałów o szczególnych wymaganiach technologicznych znalezienie alternatywnego źródła dostaw może wymagać przeprowadzenia procesu kwalifikacji i dostosowania procesu produkcyjnego. Długotrwały brak materiału lub komponentu może skutkować opóźnieniem realizacji zamówień, wzrostem kosztów produkcji lub czasowym ograniczeniem możliwości wytwarzania niektórych produktów.

Spółka ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł dostaw, kwalifikowanie alternatywnych producentów, utrzymywanie strategicznych poziomów zapasów wybranych materiałów i komponentów oraz bieżące monitorowanie sytuacji w łańcuchach dostaw. W przypadku komponentów o szczególnie długim okresie dostawy Spółka odpowiednio wcześniej zabezpiecza przewidywane potrzeby produkcyjne.

Ryzyko związane z ograniczeniami eksportowymi, sankcjami oraz dostępem do materiałów pochodzących z Chin.

Działalność Spółki prowadzona jest w sektorze zaawansowanych technologii, którego produkty, materiały i komponenty mogą podlegać ograniczeniom w handlu międzynarodowym, w szczególności regulacjom dotyczącym produktów podwójnego zastosowania, sankcjom gospodarczym oraz kontroli eksportu.

W dniu 24 lipca 2026 r. Ministerstwo Handlu Chińskiej Republiki Ludowej objęło VIGO Photonics zakazem eksportu z Chin towarów typu dual-use. Zgodnie z analizą przeprowadzoną przez Spółkę ograniczenie to nie powinno mieć krytycznego wpływu na produkcję detektorów i modułów podczerwieni ani matryc podczerwieni do zastosowań wojskowych, dla których Spółka posiada alternatywne źródła dostaw podłoży w Japonii i Europie oraz odpowiedni poziom zapasów.

Wyższa ekspozycja występuje natomiast w segmencie materiałów półprzewodnikowych, w którym część produkcji wymaga wykorzystania podłoży InP pozyskiwanych dotychczas z rynku chińskiego. Według informacji opublikowanych przez Spółkę ok. połowa przychodów tego segmentu w 2025 r. była generowana przy wykorzystaniu podłoży dostarczanych z Chin, natomiast segment materiałów półprzewodnikowych odpowiadał za ok. 8,8% przychodów Spółki w 2025 r. Alternatywni dostawcy istnieją, jednak ich dostępne moce produkcyjne mogą być ograniczone.

Materializacja tego ryzyka może prowadzić do ograniczenia wolumenu produkcji materiałów półprzewodnikowych, wzrostu kosztów zaopatrzenia, wydłużenia terminów realizacji zamówień oraz czasowego ograniczenia możliwości pozyskiwania nowych kontraktów w tym segmencie.

Spółka podejmuje działania mające na celu dywersyfikację źródeł dostaw, zwiększenie bezpieczeństwa zapasów, kwalifikowanie dostawców spoza Chin oraz analizę alternatywnych technologii i źródeł materiałów. Jednocześnie Spółka monitoruje zmiany regulacji dotyczących kontroli eksportu i sankcji gospodarczych oraz ich potencjalny wpływ na działalność.

Ryzyko związane z wojną na Ukrainie i sankcjami międzynarodowymi

Trwająca wojna w Ukrainie oraz związane z nią sankcje i działania odwetowe pozostają źródłem ryzyka dla działalności gospodarczej w Europie i na świecie. Bezpośrednia ekspozycja handlowa Spółki na rynek rosyjski i białoruski została ograniczona w związku z zaprzestaniem sprzedaży na te rynki.

Historyczne ryzyko dotyczące dostaw komponentów produkowanych w Federacji Rosyjskiej zostało w znacznym stopniu ograniczone poprzez kwalifikację alternatywnych źródeł dostaw oraz relokację produkcji dotychczasowego dostawcy poza terytorium Rosji. Tym samym bezpośredni wpływ wojny na możliwość pozyskania tych komponentów jest obecnie niższy niż w pierwszych latach konfliktu.

Nie można jednak wykluczyć pośredniego wpływu dalszej eskalacji konfliktu, rozszerzenia sankcji gospodarczych lub ograniczeń w handlu międzynarodowym. Potencjalne konsekwencje mogą obejmować zakłócenia w łańcuchach dostaw i transporcie, wzrost cen energii i surowców, zmiany kursów walutowych, zwiększone ryzyko cyberataków oraz dodatkowe wymogi związane z kontrolą odbiorców i końcowego zastosowania produktów.

Ze względu na rosnący udział zastosowań wojskowych i produktów mogących podlegać regulacjom dotyczącym produktów podwójnego zastosowania, zmiany sytuacji geopolitycznej mogą również wpływać na dostęp Spółki do wybranych rynków i technologii.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację geopolityczną, regulacje sankcyjne i eksportowe, strukturę dostawców oraz ekspozycję na poszczególne rynki. Prowadzone działania koncentrują się na dywersyfikacji źródeł dostaw i sprzedaży oraz ograniczaniu uzależnienia od pojedynczych krajów i dostawców.

Ryzyko związane z konkurencją oraz rozwojem technologii alternatywnych

Rynek zaawansowanych detektorów podczerwieni oraz materiałów półprzewodnikowych charakteryzuje się wysokimi barierami technologicznymi, znaczną kapitałochłonnością oraz długim okresem niezbędnym do opracowania i kwalifikacji technologii. Ogranicza to liczbę bezpośrednich konkurentów, nie eliminuje jednak ryzyka pojawienia się nowych podmiotów lub rozwoju konkurencyjnych technologii.

Wraz ze wzrostem rynku detektorów podczerwieni oraz zwiększeniem znaczenia zastosowań wojskowych, przemysłowych i transportowych może rosnąć zainteresowanie tym obszarem ze strony nowych producentów, w tym podmiotów dysponujących znaczącymi zasobami finansowymi lub technologicznymi. Presja konkurencyjna może dotyczyć zarówno parametrów technicznych produktów, jak i ceny, czasu dostawy, zdolności do produkcji większych wolumenów oraz kompleksowości oferowanych rozwiązań.

Dodatkowym źródłem ryzyka jest rozwój alternatywnych technologii detekcji, które w określonych zastosowaniach mogą oferować klientom korzystniejsze parametry techniczne lub ekonomiczne. Materializacja tego ryzyka może prowadzić do utraty części rynku, konieczności obniżenia cen, zwiększenia wydatków na B+R oraz skrócenia cyklu życia produktów.

Spółka ogranicza ryzyko poprzez systematyczne inwestycje w badania i rozwój, ochronę posiadanej własności intelektualnej i know-how, rozwijanie nowych generacji produktów oraz zwiększanie skali i automatyzacji procesów produkcyjnych. Istotnym elementem przewagi konkurencyjnej pozostają również bliska współpraca z klientami, możliwość projektowania produktów dostosowanych do specyficznych zastosowań oraz wieloletnie doświadczenie technologiczne.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i ograniczonej dostępności wyspecjalizowanej kadry

Działalność Spółki oparta jest na specjalistycznej wiedzy w zakresie fizyki półprzewodników, technologii epitaksjalnych, fotoniki, elektroniki, technologii produkcji oraz rozwoju zaawansowanych procesów przemysłowych. Liczba specjalistów posiadających odpowiednie doświadczenie w tych dziedzinach jest ograniczona, a ich pozyskanie i przygotowanie do samodzielnej pracy może wymagać długiego okresu.

Utrata pracowników posiadających kluczowe kompetencje, w szczególności w obszarach technologicznych, badawczo-rozwojowych, produkcyjnych i sprzedażowych, mogłaby skutkować utratą części know-how, opóźnieniami w realizacji projektów B+R i zamówień klientów oraz pogorszeniem efektywności procesów produkcyjnych.

Rozwój działalności Spółki, zwiększanie mocy produkcyjnych oraz ekspansja na nowe rynki zwiększają jednocześnie zapotrzebowanie na wyspecjalizowaną kadrę. W konsekwencji ryzyko dotyczy nie tylko utrzymania obecnych pracowników, lecz także możliwości pozyskania odpowiedniej liczby nowych specjalistów w tempie odpowiadającym rozwojowi działalności.

Spółka ogranicza ryzyko poprzez prowadzenie konkurencyjnej polityki wynagrodzeń i świadczeń, stosowanie systemów premiowych, zapewnianie możliwości rozwoju zawodowego oraz udziału w zaawansowanych projektach technologicznych. Istotnym elementem zarządzania ryzykiem jest także identyfikacja kluczowych kompetencji, rozwijanie zastępowalności pracowników, transfer wiedzy w ramach zespołów, planowanie sukcesji oraz systematyczne podnoszenie kwalifikacji kadry.

Dodatkowym elementem mitygacji ryzyka jest rozwijanie własnego zaplecza przyszłych pracowników poprzez współpracę ze środowiskiem akademickim oraz prowadzenie programu praktyk studenckich PP VIGO. Uczestnicy programu zdobywają doświadczenie przy rzeczywistych projektach technologicznych, badawczo-rozwojowych i produkcyjnych, pracując pod opieką doświadczonych pracowników Spółki. Program umożliwia wcześniejszą identyfikację osób o kompetencjach odpowiadających potrzebom VIGO, ich stopniowe wdrażanie w specyfikę działalności Spółki oraz potencjalne kontynuowanie współpracy po zakończeniu praktyk. Dzięki temu Spółka ogranicza zależność od zewnętrznego rynku pracy i buduje długoterminowy pipeline kandydatów do pracy w obszarach wymagających specjalistycznej wiedzy technicznej.

Ryzyko związane z cyberbezpieczeństwem i bezpieczeństwem informacji

Działalność Spółki w istotnym stopniu opiera się na wykorzystaniu systemów informatycznych wspierających procesy produkcyjne, badawczo-rozwojowe, sprzedażowe, finansowe oraz administracyjne. Ze względu na charakter prowadzonej działalności Spółka przetwarza również informacje o znaczeniu technologicznym i handlowym, w tym dane dotyczące własności intelektualnej, know-how, projektów realizowanych z klientami oraz dokumentację techniczną.

Rozwój działalności w sektorze obronnym, w szczególności na rynku amerykańskim, zwiększa wymagania w zakresie ochrony informacji i infrastruktury informatycznej. VIGO posiada status ITAR Registered oraz spełniło wymagania dotyczące cyberbezpieczeństwa niezbędne do współpracy z kontrahentami z amerykańskiego sektora obronnego, w tym wymagania CMMC.

Spółka jest narażona na ryzyko cyberataków, w tym prób nieuprawnionego dostępu do systemów informatycznych, wyłudzenia danych uwiarytelniających, ataków typu ransomware, sabotażu, utraty lub ujawnienia danych oraz zakłócenia dostępności systemów. Źródłem zagrożeń mogą być zarówno działania podmiotów zewnętrznych, jak również błędy pracowników, awarie infrastruktury, niewłaściwa konfiguracja systemów lub incydenty występujące u dostawców usług IT.

Ze względu na wysoką wartość posiadanego know-how oraz działalność Spółki w sektorach zaawansowanych technologii i obronności nie można wykluczyć również prób pozyskania informacji technologicznych lub handlowych w ramach działań o charakterze szpiegostwa gospodarczego lub przemysłowego.

Materializacja ryzyka może skutkować czasowym ograniczeniem lub przerwaniem działalności operacyjnej, utratą lub ujawnieniem poufnych informacji, naruszeniem zobowiązań wobec klientów, poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z odtworzeniem systemów i infrastruktury, a także odpowiedzialnością prawną, regulacyjną lub kontraktową. Incydent dotyczący bezpieczeństwa informacji może również negatywnie wpłynąć na reputację Spółki oraz możliwość współpracy z klientami wymagającymi spełnienia określonych standardów bezpieczeństwa.

Spółka ogranicza ryzyko poprzez rozwój i zabezpieczanie infrastruktury informatycznej, stosowanie mechanizmów kontroli dostępu i ochrony danych, wykonywanie kopii bezpieczeństwa, monitorowanie systemów oraz podnoszenie świadomości pracowników w zakresie cyberbezpieczeństwa. Spółka dostosowuje również stosowane rozwiązania organizacyjne i techniczne do wymagań klientów oraz obowiązujących standardów bezpieczeństwa, w szczególności związanych ze współpracą z sektorem obronnym.

Ryzyko związane z rozwojem działalności w Stanach Zjednoczonych oraz integracją nabytych aktywów InfraRed Associates

Rozwój działalności na rynku amerykańskim stanowi istotny element strategii rozwoju Grupy. W dniu 24 marca 2026 r. spółka zależna VIGO Photonics Corporation nabyła aktywa InfraRed Associates, Inc., amerykańskiego producenta detektorów podczerwieni. Wartość transakcji wyniosła 8,4 mln USD. Transakcja ma na celu m.in. zwiększenie obecności Grupy na rynku amerykańskim oraz rozwój lokalnych zdolności produkcyjnych i sprzedażowych.

Realizacja zakładanych korzyści wynikających z transakcji uzależniona jest od skutecznego przeprowadzenia procesu integracji nabytej działalności z Grupą VIGO. Proces ten obejmuje w szczególności integrację procesów operacyjnych, finansowych i informatycznych, organizację lokalnej produkcji i sprzedaży, utrzymanie kluczowych pracowników i klientów, dostosowanie standardów raportowania i kontroli wewnętrznej oraz wykorzystanie potencjalnych synergii technologicznych i handlowych.

Istnieje ryzyko, że proces integracji będzie trwał dłużej lub generował wyższe koszty niż pierwotnie zakładano. Nie można również wykluczyć, że zakładany poziom wzrostu sprzedaży, poprawy rentowności lub innych synergii wynikających z transakcji zostanie osiągnięty w mniejszym zakresie lub w późniejszym terminie.

Prowadzenie działalności w Stanach Zjednoczonych wiąże się ponadto z koniecznością funkcjonowania w odmiennym otoczeniu prawnym, podatkowym, regulacyjnym i biznesowym. Szczególne znaczenie mają wymagania związane z działalnością na rynku obronnym, kontrolą eksportu, bezpieczeństwem informacji oraz regulacjami dotyczącymi produktów i technologii podwójnego zastosowania.

Transakcja oraz dalsze inwestycje w rozwój Grupy zostały częściowo sfinansowane z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, co powoduje również zwiększenie ekspozycji Grupy na ryzyka związane z obsługą zadłużenia, kosztami finansowania oraz realizacją warunków wynikających z zawartych umów finansowych.

Materializacja powyższych ryzyk może skutkować poniesieniem dodatkowych kosztów, niższą od zakładanej rentownością działalności amerykańskiej, opóźnieniem realizacji planów rozwojowych lub koniecznością dodatkowego zaangażowania kapitałowego ze strony Spółki.

Grupa ogranicza ryzyko poprzez bezpośredni nadzór nad działalnością spółki amerykańskiej, stopniową integrację procesów operacyjnych i finansowych, rozwój lokalnych kompetencji zarządczych oraz wdrażanie standardów raportowania, kontroli wewnętrznej i zarządzania obowiązujących w Grupie. Jednocześnie prowadzona jest integracja działalności handlowej i technologicznej oraz rozwijana współpraca pomiędzy zespołami działającymi w Polsce i Stanach Zjednoczonych.

5.5.2 Ryzyka technologiczne

Ryzyko związane z pracami badawczo – rozwojowymi

Działalność Spółki prowadzona jest w sektorze charakteryzującym się wysokim tempem zmian technologicznych oraz koniecznością ciągłego doskonalenia parametrów oferowanych produktów i stosowanych procesów technologicznych. Utrzymanie konkurencyjności wymaga prowadzenia przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych obejmujących zarówno rozwój istniejących technologii i produktów, jak również opracowywanie nowych materiałów półprzewodnikowych, struktur detekcyjnych, modułów oraz technologii ich wytwarzania.

Spółka posiada własne zaplecze badawczo-produkcyjne oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe samodzielnie, a także we współpracy z jednostkami naukowymi, partnerami technologicznymi oraz klientami. Realizacja tego rodzaju projektów wiąże się jednak z nieodłączną niepewnością dotyczącą osiągnięcia zakładanych parametrów technologicznych, harmonogramu realizacji, kosztów projektu oraz możliwości późniejszej komercjalizacji opracowanych rozwiązań.

Istnieje ryzyko, że wyniki prowadzonych prac nie osiągną zakładanych parametrów lub że opracowane rozwiązanie, pomimo pozytywnych wyników na etapie badawczym, nie będzie mogło zostać efektywnie wdrożone do produkcji seryjnej. W szczególności ryzyko może dotyczyć osiągnięcia wymaganej powtarzalności procesu, odpowiedniego poziomu uzysku produkcyjnego, stabilności parametrów produktu oraz możliwości jego wytwarzania przy kosztach zapewniających zakładaną rentowność.

Ryzyko dotyczy również procesu kwalifikacji nowych produktów przez klientów. W przypadku wysoko zaawansowanych technologicznie produktów okres od opracowania rozwiązania do rozpoczęcia regularnej sprzedaży może być długotrwały, a zakończenie prac badawczo-rozwojowych nie gwarantuje uruchomienia przez klienta produkcji seryjnej.

W konsekwencji rzeczywiste korzyści ekonomiczne wynikające z realizowanych projektów mogą być niższe od pierwotnie zakładanych lub wystąpić później niż planowano. W przypadku niepowodzenia projektu Spółka może również być zobowiązana do ograniczenia lub zakończenia dalszych prac oraz dokonania odpisów aktualizujących wartość poniesionych nakładów na prace rozwojowe.

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na tempo wprowadzania nowych produktów, poziom sprzedaży, rentowność oraz zdolność Spółki do utrzymania przewagi technologicznej.

Spółka ogranicza ryzyko poprzez prowadzenie równolegle wielu projektów badawczo-rozwojowych, etapową ocenę ich rezultatów i zasadności dalszej realizacji, monitorowanie trendów technologicznych oraz potrzeb klientów, a także współpracę z jednostkami naukowymi, partnerami technologicznymi i odbiorcami produktów. Dotychczasowe rezultaty prac badawczo-rozwojowych potwierdzają zdolność Spółki do skutecznego rozwijania nowych technologii i produktów, jednak nie eliminują ryzyka niepowodzenia obecnie realizowanych lub przyszłych projektów.

Ryzyko związane z pojawieniem się alternatywnych technologii

Rynek detektorów podczerwieni oraz materiałów półprzewodnikowych charakteryzuje się dynamicznym rozwojem technologii, materiałów oraz metod wytwarzania. Spółka prowadzi działalność w oparciu o wysoko zaawansowane technologie półprzewodnikowe, w tym technologie epitaksjalnego wzrostu struktur półprzewodnikowych MOCVD i MBE, które stanowią podstawę wytwarzania części oferowanych produktów.

Istnieje ryzyko pojawienia się lub szybszego niż oczekiwane rozwoju technologii konkurencyjnych, które mogą oferować lepsze parametry techniczne, niższy koszt produkcji, większą skalowalność, łatwiejszą integrację z urządzeniami klientów lub inne właściwości zwiększające ich atrakcyjność względem rozwiązań oferowanych przez Spółkę.

Ryzyko może dotyczyć zarówno nowych materiałów półprzewodnikowych i konstrukcji detektorów, jak również nowych metod ich wytwarzania, integracji z układami elektronicznymi i fonicznymi, technologii chłodzenia oraz rozwiązań umożliwiających zastąpienie dotychczas stosowanych detektorów w określonych zastosowaniach.

Pojawienie się technologii oferującej istotną przewagę funkcjonalną lub kosztową może prowadzić do zmniejszenia popytu na część produktów Spółki, skrócenia cyklu życia obecnych produktów, konieczności przyspieszenia inwestycji technologicznych lub poniesienia dodatkowych nakładów na prace badawczo-rozwojowe.

Materializacja ryzyka może negatywnie wpłynąć na przychody ze sprzedaży, osiąganą marżę, rentowność oraz wartość ekonomiczną posiadanych technologii i aktywów produkcyjnych.

Spółka ogranicza powyższe ryzyko poprzez ciągłe rozwijanie własnych technologii i produktów, prowadzenie prac badawczo-rozwojowych, współpracę z jednostkami naukowymi, partnerami technologicznymi i klientami oraz systematyczne monitorowanie światowych trendów technologicznych. Spółka realizuje również działania mające na celu zwiększanie automatyzacji, powtarzalności oraz efektywności procesów produkcyjnych, co powinno sprzyjać zwiększaniu konkurencyjności kosztowej oferowanych produktów.

Ryzyko awarii, uszkodzenia lub czasowej niedostępności kluczowej infrastruktury technologicznej

Procesy badawcze i produkcyjne Spółki wymagają wykorzystania specjalistycznej infrastruktury technologicznej, obejmującej m.in. urządzenia służące do wzrostu struktur półprzewodnikowych, obróbki materiałów, wytwarzania detektorów oraz wykonywania pomiarów i kontroli jakości.

Część wykorzystywanej przez Spółkę aparatury ma charakter specjalistyczny, została dostosowana do indywidualnych wymagań procesów technologicznych Spółki lub charakteryzuje się długim okresem produkcji, dostawy, instalacji i uruchomienia. W przypadku niektórych urządzeń możliwość szybkiego zastąpienia ich inną aparaturą lub przeniesienia procesu technologicznego na inne urządzenie może być ograniczona.

Awaria, uszkodzenie lub czasowa niedostępność kluczowej aparatury może prowadzić do ograniczenia albo czasowego wstrzymania części procesów produkcyjnych lub badawczo-rozwojowych. Ryzyko może obejmować również awarie infrastruktury technicznej niezbędnej do funkcjonowania urządzeń, w tym systemów zasilania, instalacji gazowych, próżniowych, chłodzenia oraz systemów zapewniających odpowiednie warunki środowiskowe procesów technologicznych.

Okres przestoju może zostać dodatkowo wydłużony w przypadku ograniczonej dostępności specjalistycznych części zamiennych, konieczności skorzystania z serwisu producenta lub wyspecjalizowanego dostawcy, a także konieczności ponownej kalibracji urządzenia i kwalifikacji procesu po zakończeniu naprawy.

Materializacja powyższego ryzyka może skutkować opóźnieniami w realizacji zamówień klientów, ograniczeniem zdolności produkcyjnych, zwiększeniem kosztów produkcji, zmianą harmonogramów prac badawczo-rozwojowych lub utratą części przychodów, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka prowadzi działania z zakresu prewencyjnego utrzymania ruchu oraz okresowych przeglądów infrastruktury technologicznej, utrzymuje zapasy wybranych części zamiennych i materiałów krytycznych oraz monitoruje stan techniczny kluczowych urządzeń. W uzasadnionych przypadkach Spółka korzysta również z umów serwisowych oraz współpracuje z producentami i wyspecjalizowanymi podmiotami świadczącymi usługi serwisowe.

Spółka uwzględnia ryzyko niedostępności kluczowych urządzeń w procesie planowania produkcji oraz – tam gdzie jest to technologicznie i ekonomicznie uzasadnione – dąży do ograniczania zależności procesów produkcyjnych od pojedynczych urządzeń. Skutki wybranych zdarzeń losowych ograniczane są również poprzez stosowanie zabezpieczeń infrastruktury oraz odpowiedniej ochrony ubezpieczeniowej.

5.5.3 Ryzyka finansowe

Ryzyko utraty lub ograniczenia dofinansowania ze środków publicznych, w tym funduszy Unii Europejskiej

Spółka realizuje oraz planuje realizację projektów badawczo-rozwojowych i inwestycyjnych współfinansowanych ze środków publicznych, w tym funduszy Unii Europejskiej. Pozyskanie takiego finansowania umożliwia ograniczenie udziału środków własnych w finansowaniu projektów oraz zwiększenie skali prowadzonych prac badawczo-rozwojowych i inwestycji.

Uzyskanie dofinansowania uzależnione jest jednak od spełnienia szeregu wymogów formalnych, technologicznych, ekonomicznych i administracyjnych, a także od dostępności środków w ramach poszczególnych programów oraz pozytywnej oceny składanych wniosków. Nie można wykluczyć, że część planowanych projektów nie uzyska zakładanego poziomu dofinansowania, otrzyma je w terminie późniejszym od oczekiwanego lub nie uzyska go w ogóle.

W przypadku projektów, dla których dofinansowanie zostało już przyznane, istnieje ponadto ryzyko zakwestionowania części poniesionych wydatków, uznania ich za niekwalifikowane, niedotrzymania określonych w umowach wskaźników, harmonogramów lub innych warunków realizacji projektu. W określonych przypadkach może to skutkować ograniczeniem wysokości przyznanego wsparcia, opóźnieniem jego wypłaty, a nawet obowiązkiem zwrotu części lub całości otrzymanego dofinansowania.

Materializacja tego ryzyka może powodować konieczność zwiększenia udziału środków własnych lub finansowania zewnętrznego w realizacji inwestycji, zmianę harmonogramów projektów, ograniczenie ich zakresu albo rezygnację z części planowanych przedsięwzięć. Może to również negatywnie wpłynąć na przepływy pieniężne oraz wyniki finansowe Spółki.

Spółka ogranicza powyższe ryzyko poprzez wykorzystanie doświadczenia w pozyskiwaniu i rozliczaniu środków publicznych, bieżący monitoring realizacji projektów i ich budżetów, kontrolę kwalifikowalności ponoszonych wydatków oraz weryfikację zgodności realizowanych działań z warunkami zawartych umów o dofinansowanie.

Ryzyko kursu walutowego

Spółka prowadzi znaczącą część działalności na rynkach zagranicznych, w związku z czym jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych. Ekspozycja walutowa związana jest przede wszystkim z przychodami ze sprzedaży eksportowej, zakupami materiałów, komponentów, usług i urządzeń denominowanych w walutach obcych, jak również z finansowaniem i rozliczeniami z podmiotami zagranicznymi.

Najistotniejsze dla działalności Spółki są w szczególności zmiany kursów EUR/PLN oraz USD/PLN. Umocnienie złotego względem walut, w których realizowana jest sprzedaż eksportowa, może prowadzić do obniżenia wartości przychodów i marży wyrażonych w PLN. Z kolei osłabienie złotego może zwiększać koszty zakupów oraz zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Spółka na bieżąco monitoruje strukturę wpływów i wydatków walutowych, poziom otwartej pozycji walutowej oraz przewidywane przepływy pieniężne. W zakresie uzasadnionym skalą ekspozycji Spółka może wykorzystywać instrumenty finansowe zabezpieczające przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych.

Naturalne ograniczenie ekspozycji następuje również poprzez dopasowanie części przychodów i kosztów realizowanych w tych samych walutach.

Stosowane mechanizmy ograniczają wpływ zmian kursów walutowych, jednak nie eliminują całkowicie ryzyka ich negatywnego oddziaływania na wyniki finansowe i przepływy pieniężne Spółki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza możliwość poniesienia przez Spółkę straty finansowej w przypadku niewywiązania się kontrahenta lub innej strony instrumentu finansowego ze swoich zobowiązań.

Największa ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe związana jest z należnościami z tytułu sprzedaży produktów i usług, a także z pozostałymi należnościami oraz środkami pieniężnymi i innymi aktywami finansowymi utrzymywanymi w instytucjach finansowych.

Spółka współpracuje głównie z klientami instytucjonalnymi i przemysłowymi, przy czym część sprzedaży realizowana jest na rynkach zagranicznych. Pogorszenie sytuacji finansowej klientów, zmiany koniunktury gospodarczej, ograniczenia w finansowaniu określonych branż, sankcje gospodarcze, bariery handlowe lub inne zdarzenia geopolityczne mogą prowadzić do opóźnień w płatnościach lub braku możliwości odzyskania części należności.

Spółka ogranicza ryzyko kredytowe poprzez bieżące monitorowanie sald i terminowości płatności, analizę wiarygodności kontrahentów, stosowanie limitów kredytowych i odpowiednich warunków płatności, prowadzenie działań windykacyjnych oraz, w uzasadnionych przypadkach, korzystanie z przedpłat lub innych form zabezpieczenia należności.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej Spółka dokonuje również oceny oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości.

Ryzyko stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych przede wszystkim w związku z finansowaniem dłużnym opartym na zmiennej stopie procentowej. Zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych oraz stosowanych wskaźników referencyjnych mogą wpływać na wysokość kosztów finansowania, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

Wzrost stóp procentowych może prowadzić do zwiększenia kosztów obsługi zadłużenia oraz ograniczenia dostępności lub zwiększenia kosztu nowego finansowania przeznaczonego na działalność operacyjną, inwestycje lub realizację projektów badawczo-rozwojowych. Z kolei spadek stóp procentowych może prowadzić do zmniejszenia kosztów finansowania.

Skala ekspozycji na ryzyko stóp procentowych zależy w szczególności od poziomu zadłużenia oprocentowanego według zmiennej stopy, struktury terminowej finansowania oraz sytuacji na rynku finansowym.

Spółka monitoruje poziom zadłużenia, koszt finansowania oraz zmiany rynkowych stóp procentowych. W zależności od skali ekspozycji i warunków rynkowych Spółka może rozważać wykorzystywanie instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej lub zmianę struktury finansowania.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza możliwość wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań finansowych Spółki.

Poziom płynności Spółki uzależniony jest m.in. od wartości i terminowości wpływów ze sprzedaży, skali realizowanych inwestycji oraz prac badawczo-rozwojowych, terminów otrzymywania środków z projektów współfinansowanych ze źródeł publicznych, poziomu kapitału obrotowego oraz dostępności finansowania zewnętrznego.

W przypadku jednoczesnego wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, takich jak opóźnienia w płatnościach klientów, zwiększenie zapasów lub należności, przesunięcie terminów refundacji wydatków w projektach dotacyjnych, wzrost nakładów inwestycyjnych lub ograniczenie dostępności finansowania bankowego, może dojść do zwiększenia zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy.

Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez bieżące planowanie i monitorowanie przepływów pieniężnych, kontrolowanie poziomu należności i zobowiązań, monitorowanie realizacji budżetów inwestycyjnych oraz utrzymywanie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania.

Do podstawowych narzędzi zarządzania płynnością należą w szczególności:

- regularne prognozowanie i monitorowanie przepływów pieniężnych;
- bieżąca kontrola należności oraz prowadzenie działań windykacyjnych;
- zarządzanie terminami płatności zobowiązań;
- monitorowanie poziomu kapitału obrotowego oraz nakładów inwestycyjnych;
- monitorowanie spełnienia warunków wynikających z umów finansowania;
- utrzymywanie dostępu do finansowania bankowego oraz innych źródeł finansowania;
- odpowiednie planowanie finansowania projektów inwestycyjnych i badawczo-rozwojowych.

W ocenie Zarządu posiadane oraz dostępne źródła finansowania pozwalają na bieżące regulowanie zobowiązań Spółki. Nie można jednak wykluczyć, że istotne pogorszenie warunków rynkowych, znaczące opóźnienia w realizacji wpływów lub zwiększone zapotrzebowanie na finansowanie działalności mogłyby negatywnie wpłynąć na poziom płynności Spółki.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe oznacza możliwość niekorzystnego wpływu zmian parametrów rynkowych, w szczególności kursów walutowych oraz stóp procentowych, na wynik finansowy, przepływy pieniężne oraz wartość instrumentów finansowych posiadanych przez Spółkę.

Ze względu na międzynarodowy charakter działalności oraz znaczący udział sprzedaży eksportowej podstawowym elementem ryzyka rynkowego pozostaje ryzyko zmian kursów walutowych. Istotne znaczenie może mieć również ryzyko zmian stóp procentowych związane z finansowaniem działalności i inwestycji.

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczanie potencjalnego negatywnego wpływu zmian parametrów rynkowych na działalność Spółki przy jednoczesnym zachowaniu możliwości korzystania z finansowania i prowadzenia działalności operacyjnej w sposób efektywny ekonomicznie.

Spółka monitoruje ekspozycję na poszczególne rodzaje ryzyka rynkowego oraz, w uzasadnionych przypadkach, wykorzystuje odpowiednie instrumenty i mechanizmy zarządzania ryzykiem, w tym instrumenty zabezpieczające ryzyko walutowe.

Szczegółowe informacje dotyczące ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe, stopy procentowej, kredytowe i płynności przedstawiane są w odpowiednich punktach informacji dodatkowej niniejszego sprawozdania finansowego.

5.5.4 Ryzyko prawne

Ryzyko regulacyjne związane z ograniczeniem stosowania detektorów opartych na tellurku kadmowo-rtęciowym (HgCdTe)

Istotna część detektorów podczerwieni oferowanych przez Spółkę wykorzystuje tellurek kadmowo-rtęciowy (HgCdTe, MCT), zawierający rtęć i kadm. Substancje te podlegają ograniczeniom wynikającym z Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/65/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie ograniczenia stosowania niektórych niebezpiecznych substancji w sprzęcie elektrycznym i elektronicznym („Dyrektywa RoHS”).

Załącznik IV do Dyrektywy RoHS przewiduje wyjątek umożliwiający stosowanie ołowiu, kadmu i rtęci w detektorach podczerwieni przeznaczonych do określonych kategorii urządzeń medycznych oraz aparatury kontrolno-pomiarowej. Pierwotne okresy obowiązywania tego wyjątku upływały, w zależności od kategorii urządzeń, odpowiednio 21 lipca 2021 r., 21 lipca 2023 r. oraz 21 lipca 2024 r. W odniesieniu do wyjątku zostały

jednak złożone w wymaganych terminach wnioski o jego odnowienie. Zgodnie z mechanizmem przewidzianym w Dyrektywie RoHS, w przypadku terminowego złożenia wniosku dotychczasowy wyjątek pozostaje w mocy do czasu podjęcia przez Komisję Europejską decyzji w sprawie jego odnowienia.

Na dzień sporządzenia sprawozdania wyjątek dotyczący stosowania ołowiu, kadmu i rtęci w detektorach podczerwieni nadal figuruje w Załączniku IV do Dyrektywy RoHS. Jednocześnie proces oceny wniosków o jego dalsze obowiązywanie nie został zakończony, w związku z czym istnieje niepewność co do przyszłego zakresu oraz okresu obowiązywania przedmiotowego wyłączenia.

W ramach dotychczasowych prac eksperckich prowadzonych na zlecenie Komisji Europejskiej rekomendowano dalsze utrzymanie możliwości stosowania HgCdTe w detektorach podczerwieni, wskazując m.in. na brak odpowiednich zamienników zapewniających wymagane parametry dla części zastosowań. Nie przesądza to jednak o ostatecznej decyzji Komisji Europejskiej ani o zakresie i długości ewentualnego przedłużenia wyjątku.

Ewentualne nieprzedłużenie wyjątku, skrócenie okresu jego obowiązywania lub ograniczenie zakresu zastosowań objętych wyłączeniem mogłoby ograniczyć możliwość wykorzystywania detektorów HgCdTe w części urządzeń wprowadzanych na rynek Unii Europejskiej. W konsekwencji mogłoby to prowadzić do zmniejszenia rynku dostępnego dla produktów Spółki wykorzystujących technologię HgCdTe, konieczności przyspieszenia wdrażania alternatywnych technologii oraz poniesienia dodatkowych nakładów na prace badawczo-rozwojowe, dostosowanie produktów i procesów produkcyjnych.

Ryzyko to nie dotyczy jednak wszystkich zastosowań detektorów HgCdTe. Dyrektywa RoHS nie znajduje zastosowania m.in. do określonego sprzętu przeznaczonego specjalnie do celów wojskowych, sprzętu projektowanego do wysłania w przestrzeń kosmiczną, a także – po spełnieniu określonych warunków – niektórych wielkogabarytowych stacjonarnych narzędzi i instalacji przemysłowych oraz sprzętu przeznaczonego wyłącznie do celów badawczo-rozwojowych udostępnianego w relacjach B2B.

Spółka ogranicza powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację rozwijanych technologii detekcji podczerwieni. Równolegle do dalszego rozwoju technologii HgCdTe Spółka prowadzi prace nad detektorami wykorzystującymi materiały półprzewodnikowe z grup III-V, w szczególności rozwiązaniami opartymi na InAs i InAsSb, niezawierającymi rtęci i kadmu i zgodnymi z wymaganiami RoHS. Rozwój technologii III-V stanowi jeden z kierunków strategicznych Spółki i ma na celu stopniowe rozszerzanie oferty produktów przeznaczonych do zastosowań objętych ograniczeniami wynikającymi z Dyrektywy RoHS.

Technologia HgCdTe nadal charakteryzuje się bardzo wysokimi parametrami detekcyjnymi i w części zastosowań jej zastąpienie materiałami alternatywnymi bez pogorszenia parametrów użytkowych pozostaje wyzwaniem technologicznym. Jednocześnie postęp w rozwoju materiałów III-V oraz innych technologii detekcji może w przyszłości ograniczać zależność Spółki od regulacyjnej dostępności technologii HgCdTe.

Spółka na bieżąco monitoruje proces legislacyjny i prace dotyczące wyjątków przewidzianych w Dyrektywie RoHS oraz rozwija technologie alternatywne, co ma ograniczyć potencjalny wpływ przyszłych zmian regulacyjnych na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki.

5.6 Struktura akcjonariatu spółki VIGO Photonics S.A.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku (25 września 2025 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
OFE Allianz	96 606	9,60%	96 606	9,60%
TFI PZU	93 164	9,26%	93 164	9,26%
Józef Piotrowski	79 106	7,86%	79 106	7,86%
Investors TFI	53 332	5,30%	53 332	5,30%
Pozostali	683 810	67,97%	683 810	67,97%

Razem	1 006 018	100,00%	1 006 018	100,00
--------------	------------------	----------------	------------------	---------------

Wg stanu na dzień 30.06.2026 skład akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji wyglądał następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
Warsaw Equity Management S.A.	124 800	14,27%	124 800	14,27%
Józef Piotrowski	81 765	9,35%	81 765	9,35%
Investors TFI	56 990	6,51%	56 990	6,51%
OFE Allianz Polska S.A.	58 606	6,70%	58 606	6,70%
Janusz Kubrak	48 100	5,50%	48 100	5,50%
Pozostali	504 538	57,67%	504 538	57,67%
Razem	874 799	100,00	874 799	100,00%

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2026 r.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Marcin Szrom
Członek Zarządu

6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Na podstawie § 70 ust. 1 pkt 4 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 (Dz.U. z 2025 r. poz. 755), Zarząd VIGO Photonics S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową VIGO Photonics S.A. oraz jej wynik finansowy.

Zarząd VIGO Photonics S.A. oświadcza ponadto, że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji VIGO Photonics S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe VIGO Photonics S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz innymi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej.

W zakresie nieuregulowanym przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską zastosowanie mają odpowiednie przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2026 r. poz. 522, z późn. zm.) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Sprawozdanie zostało sporządzone również z uwzględnieniem wymogów dotyczących raportów okresowych określonych w rozporządzeniu 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 (Dz.U. z 2025 r. poz. 755).

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe VIGO Photonics S.A. zostało poddane przeglądowi przez firmę audytorską zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i właściwymi standardami wykonywania zawodu.

Zarząd VIGO Photonics S.A.:

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2026 r.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Marcin Szrom
Członek Zarządu