



Grupa Kapitałowa VIGO Photonics S.A.

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

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2026 r.

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
2 WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
2.1 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VIGO PHOTONICS S.A.	5
2.2 DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ (DALEJ JAKO „SSE”) – ZWOLNIENIE PODATKOWE	6
2.3 DANE TELEADRESOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	6
2.4 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ VIGO PHOTONICS	6
2.5 WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	8
2.6 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	8
2.7 STRUKTURA AKCJONARIATU VIGO PHOTONICS	8
2.8 WŁADZE VIGO PHOTONICS	8
2.9 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE VIGO PHOTONICS	9
2.10 PREZENTOWANE OKRESY	9
2.11 FIRMA AUDYTORSKA	9
2.12 ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	10
2.12.1 <i>Standardy i zmiany standardów zastosowane po raz pierwszy w 2026 r.</i>	10
<i>Standardy i zmiany standardów wydane, lecz jeszcze nieobowiązujące</i>	11
2.13 PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
2.14 ISTOTNE POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	12
2.15 DATA ZATWIERDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
2.16 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	18
2.17 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI	19
2.18 PROFESJONALNY OSĄD	19
2.19 NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW	20
2.20 OPIS NIETYPOWYCH POZYCJI	23
2.21 INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	23
2.22 KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO	24
3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	25
4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO 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 Odroczony podatek dochodowy	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 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	50
4.3.1 Struktura przychodów	50
4.3.2 Segmenty operacyjne	50
4.3.3 Koszty	52
4.4 ODPISY AKTUALIZUJĄCE	53
4.5 ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	53
4.6 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	53
4.7 KOREKTY KONSOLIDACYJNE	53
4.8 ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI	54

4.9	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GRUPY	54
4.10	EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	54
4.11	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	54
4.12	ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH	55
4.13	WYPŁACONA I ZADEKLAROWANA DYWIDENDA	55
4.14	ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	55
4.15	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	55
4.16	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	55
5	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY	57
5.1	PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO PHOTONICS S.A. W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	57
5.1.1	<i>Przychody ze sprzedaży</i>	<i>57</i>
5.1.2	<i>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</i>	<i>58</i>
5.1.3	<i>Wynik finansowy</i>	<i>58</i>
5.2	WYDARZENIA ZWIĄZANE Z GRUPĄ.....	60
5.3	REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH	61
5.4	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W II PÓŁROCZU 2026 R. ORAZ W KOLEJNYCH OKRESACH.....	64
5.4.1	<i>Perspektywy krótkookresowe</i>	<i>64</i>
5.4.2	<i>Perspektywy długookresowe</i>	<i>64</i>
5.5	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK DLA GRUPY	65
5.5.1	<i>Czynniki biznesowe i operacyjne</i>	<i>65</i>
5.5.2	<i>Ryzyka technologiczne</i>	<i>70</i>
5.5.3	<i>Ryzyka finansowe.....</i>	<i>72</i>
5.5.4	<i>Ryzyka prawne</i>	<i>75</i>
5.6	STRUKTURA AKCJONARIATU VIGO PHOTONICS S.A.	77
6	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	78

1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2026	od 01.01.2025	od 01.01.2026	od 01.01.2025
	do 30.06.2026	do 30.06.2025	do 30.06.2026	do 30.06.2025

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	53 975	42 367	12 693	10 038
Koszt własny sprzedaży	27 975	21 840	6 579	5 174
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 676	-3 130	629	-742
Zysk (strata) brutto	838	-2 344	197	-555
Zysk (strata) netto	229	-2 664	54	-631
Liczba akcji w sztukach	874 799	874 799	874 799	874 799
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,26	-1,37	0,06	-0,72

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 860	-4 066	2 084	-963
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-35 803	-5 220	-8 420	-1 237
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	30 906	-5 088	7 268	-1 205

Wybrane skonsolidowane 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 skonsolidowane sprawozdanie z aktywów i pasywów

Aktywa trwałe	180 368	159 613	175 547	41 982	37 763	41 384
Aktywa obrotowe	64 075	51 306	39 583	14 914	12 139	9 331
Kapitał własny	157 313	157 185	169 487	36 616	37 189	39 811
Zobowiązania długoterminowe	51 556	27 012	26 167	12 000	6 391	6 169
Zobowiązania krótkoterminowe	35 574	26 722	20 089	8 280	6 322	4 736
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny / ilość akcji)	179,83	179,68	193,74	41,86	42,51	45,67

2 Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1 Opis działalności Grupy Kapitałowej VIGO Photonics S.A.

Grupa Kapitałowa VIGO Photonics („Grupa”) obejmuje VIGO Photonics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) oraz jednostki zależne. Grupa prowadzi działalność w sektorze zaawansowanych technologii fotonicznych i półprzewodnikowych, specjalizując się przede wszystkim w projektowaniu, produkcji i sprzedaży fotonicznych detektorów podczerwieni, modułów detekcyjnych oraz materiałów półprzewodnikowych. Grupa prowadzi również działalność badawczo-rozwojową obejmującą m.in. rozwój matryc podczerwieni oraz fotonicznych układów scalonych (PIC).

Działalność Grupy ma charakter międzynarodowy. Produkty i rozwiązania VIGO są dostarczane do klientów w Europie, Ameryce Północnej, Azji oraz na pozostałych rynkach światowych. Jednostka Dominująca prowadzi działalność produkcyjną i badawczo-rozwojową przede wszystkim w Ożarowie Mazowieckim. Działalność Grupy na rynku północnoamerykańskim prowadzona jest za pośrednictwem spółki zależnej VIGO Photonics Corporation, w której Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów.

W dniu 24 marca 2026 r. VIGO Photonics Corporation sfinalizowała nabycie aktywów amerykańskiej spółki InfraRed Associates, Inc., producenta detektorów podczerwieni. W wyniku transakcji działalność Grupy w Stanach Zjednoczonych została istotnie rozszerzona o lokalne zdolności produkcyjne, know-how oraz bazę klientów, w szczególności w obszarze detektorów podczerwieni chłodzonych ciekłym azotem (LN₂). Nabycie aktywów zwiększyło również możliwości Grupy w zakresie obsługi klientów z sektora przemysłowego, naukowego i obronnego na rynku amerykańskim i innych rynkach międzynarodowych.

Grupa dysponuje kompletnym ciągiem technologicznym produkcji przyrządów półprzewodnikowych – od epitaksji materiałów półprzewodnikowych, poprzez wytwarzanie struktur i chipów detekcyjnych, aż po montaż, integrację z elektroniką oraz testowanie gotowych produktów. Technologie Grupy obejmują związki półprzewodnikowe z grup II–VI, w szczególności materiały oparte na tellurze, kadmie i rtęci, oraz z grup III–V, w szczególności związki indu, arsenu, galu i antymonu. Grupa posiada własne zaplecze badawczo-rozwojowe oraz laboratoria pomiarowe, umożliwiające kontrolę parametrów produktów i półproduktów na poszczególnych etapach procesu technologicznego.

Istotnym obszarem działalności Grupy jest również wytwarzanie struktur i warstw epitaksjalnych. Wytwarzane struktury półprzewodnikowe, w tym bazujące na fosforu indu (InP) i arsenku galu (GaAs), mogą być wykorzystywane m.in. w produkcji źródeł promieniowania podczerwonego, laserów półprzewodnikowych, w tym laserów VCSEL, a także innych elementów fotonicznych i mikroelektronicznych.

Produkty i technologie Grupy znajdują zastosowanie przede wszystkim w następujących obszarach:

- **przemysł i analiza gazów** – spektroskopia, kontrola procesów przemysłowych, pomiary temperatury oraz monitoring emisji i jakości powietrza;
- **obronność i bezpieczeństwo** – systemy detekcji promieniowania podczerwonego i laserowego, systemy ostrzegania, naprowadzania oraz obserwacji;
- **transport** – w szczególności systemy monitorowania infrastruktury i taboru kolejowego, wykrywania przegrzewania elementów oraz zagrożeń pożarowych;
- **badania naukowe i medycyna** – aparatura spektroskopowa, badania laserowe, badania plazmy oraz rozwiązania wykorzystujące precyzyjną detekcję promieniowania podczerwonego;
- **sektor kosmiczny** – aparatura pomiarowa oraz rozwiązania wykorzystujące detekcję i transmisję promieniowania podczerwonego;
- **rozwijające się zastosowania fotoniki zintegrowanej** – w tym fotoniczne układy scalone przeznaczone dla zastosowań przemysłowych, medycznych oraz potencjalnie rynku urządzeń konsumenckich.

Grupa prowadzi intensywną działalność badawczo-rozwojową ukierunkowaną zarówno na doskonalenie istniejących technologii detekcji podczerwieni, jak i rozwój nowych grup produktowych. Do kluczowych

kierunków rozwoju należą m.in. chłodzone matryce podczerwieni oraz fotoniczne układy scalone. Produkty VIGO były wykorzystywane również w projektach sektora kosmicznego, w tym w misjach NASA i Europejskiej Agencji Kosmicznej.

Jednostka Dominująca została utworzona w obecnej formie prawnej w dniu 20 lutego 2002 r. w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. VIGO Photonics S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 maja 2002 r. pod numerem KRS 0000113394. Czas trwania Jednostki Dominującej jest nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest produkcja elementów elektronicznych (PKD 26.11.Z).

Na dzień 30 czerwca 2026 r. działalność Grupy prowadzona jest również poprzez VIGO Photonics Corporation, jednostkę zależną ze 100% udziałem VIGO Photonics S.A. działającą na rynku amerykańskim. VIGO Photonics Taiwan Co., Ltd., utworzona jako przedstawicielstwo handlowe na rynku Azji Wschodniej, pozostaje w procesie likwidacji. Grupa posiada ponadto 50% udziałów w VIGO Ventures ASI Sp. z o.o., nad którą sprawuje współkontrolę; inwestycja ta ujmowana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

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

Jednostka Dominująca VIGO Photonics S.A. prowadzi część działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN na podstawie zezwolenia nr 116/ARP S.A./2005 z dnia 9 listopada 2005 r. Dochody osiągane z działalności objętej zezwoleniem korzystają ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 34 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, do wysokości dostępnego limitu pomocy publicznej.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami możliwość korzystania ze zwolnienia wynikającego z zezwolenia strefowego wygasa z dniem **31 grudnia 2026 r.** W związku z tym przy kalkulacji bieżącego i odroczonego podatku dochodowego Grupa uwzględnia możliwość wykorzystania przysługującej pomocy publicznej wyłącznie w odniesieniu do dochodów uzyskanych do końca 2026 r.

2.3 Dane teleadresowe jednostki dominującej

Nazwa (firma):	VIGO Photonics S.A.
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
Adres poczty elektronicznej:	info@vigo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.vigo.com.pl

2.4 Opis Grupy Kapitałowej VIGO Photonics

VIGO Photonics S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej VIGO Photonics. Na dzień 30 czerwca 2026 r. struktura Grupy oraz zaangażowanie VIGO Photonics S.A. w jednostkę współkontrolowaną przedstawiały się następująco:

Podmiot	Siedziba / kraj	Udział Vigo Photonics S.A.	Udział w głosach	Charakter zaangażowania / metoda ujęcia
VIGO Photonics S.A.	Ożarów Mazowiecki, Polska	–	–	jednostka dominująca

VIGO Photonics Taiwan Co., Ltd.	Tajwan	100%	100%	jednostka zależna – konsolidacja metodą pełną
VIGO Photonics Corporation	Stany Zjednoczone	100%	100%	jednostka zależna – konsolidacja metodą pełną
VIGO Ventures ASI Sp. z o.o.	Polska	50%	50%	jednostka współkontrolowana – metoda praw własności

VIGO Photonics Taiwan Co., Ltd. – spółka utworzona w 2020 r. w celu prowadzenia działalności handlowej oraz wspierania sprzedaży produktów VIGO Photonics na rynkach Azji Wschodniej. VIGO Photonics S.A. posiada 100% udziałów i praw głosu w spółce. Na dzień 30 czerwca 2026 r. spółka pozostawała w procesie likwidacji. Do momentu utraty kontroli VIGO Photonics Taiwan Co., Ltd. pozostaje jednostką zależną i jest objęta konsolidacją metodą pełną.

VIGO Photonics Corporation – spółka zależna utworzona w 2021 r. w celu rozwoju działalności VIGO Photonics na rynku Ameryki Północnej. Początkowo jej działalność koncentrowała się przede wszystkim na funkcjach handlowych i obsłudze klientów na rynku amerykańskim. W marcu 2026 r. VIGO Photonics Corporation nabyła aktywa InfraRed Associates, Inc., rozszerzając zakres działalności o lokalne kompetencje technologiczne i produkcyjne w obszarze detektorów podczerwieni. Transakcja zapewniła Grupie własne zaplecze produkcyjne w Stanach Zjednoczonych oraz zwiększyła możliwości obsługi klientów na rynku północnoamerykańskim, w tym klientów z sektora przemysłowego i obronnego. VIGO Photonics S.A. posiada 100% akcji i praw głosu w VIGO Photonics Corporation.

VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. – alternatywna spółka inwestycyjna utworzona w 2021 r., 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, przede wszystkim w obszarach fotoniki, półprzewodników, technologii materiałowych oraz innych segmentach zaawansowanych technologii.

VIGO Photonics S.A. posiada 50% udziałów oraz 50% praw głosu w VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. Decyzje dotyczące istotnych działań tej jednostki, w tym w szczególności decyzje inwestycyjne, wymagają jednomysłnej zgody stron sprawujących współkontrolę. W konsekwencji żadna ze stron nie posiada możliwości samodzielnego kierowania istotnymi działaniami VIGO Ventures ASI Sp. z o.o., a kontrola nad jednostką sprawowana jest wspólnie. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycja w VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. ujmowana jest metodą praw własności.

Na dzień bilansowy oraz 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	Zysk/strata z lat ubiegłych	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
VIGO Ventures ASI	49 544	10 351	40 162	-488	-480	49 570	49 371	199	23	9

2.5 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W badanym okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w strukturze.

2.6 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd nie publikował prognoz wyników.

2.7 Struktura akcjonariatu VIGO Photonics

Według wiedzy Zarządu 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:

Akcjonariusz	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:

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

2.8 Władze VIGO Photonics

Obecna wspólna trzyletnia kadencja Zarządu VIGO Photonics S.A. rozpoczęła się w dniu 23 czerwca 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki w dniu 14 maja 2025 r. ustaliła, że Zarząd nowej kadencji będzie składał się z trzech osób, oraz powołała na kolejną kadencję Adama Piotrowskiego, Łukasza Piekarskiego oraz Marcina Szroma.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 r. w skład Zarządu VIGO Photonics S.A. wchodzi:

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

Obecna wspólna trzyletnia kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 23 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło, że Rada Nadzorcza nowej kadencji będzie liczyć siedem osób, i powołało

sześciu jej członków. Siódmy członek Rady Nadzorczej – Krzysztof Dziewicki – został powołany w dniu 23 czerwca 2025 r. w wykonaniu uprawnienia osobistego przysługującego Warsaw Equity ASI S.A. oraz Warsaw Equity Management S.A., zgodnie z § 17 pkt 4 Statutu Spółki.

W dniu 9 lipca 2025 r. Rada Nadzorcza wybrała Krzysztofa Kaczmarczyka na Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

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

W dniu 9 lipca 2025 r. Rada Nadzorcza powołała ze swojego grona Komitet Audytu. Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 r. w skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Marek Wiechno – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Waldemar Maj – Członek Komitetu Audytu;
- Małgorzata Starczewska-Krzysztosek – Członek Komitetu Audytu;
- Zbigniew Więclaw – Członek Komitetu Audytu.

Komitet Audytu w powyższym składzie spełnia wymogi dotyczące niezależności oraz wiedzy i umiejętności określone w przepisach ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

2.9 Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące VIGO Photonics

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

- Adam Piotrowski posiadał 474 akcje (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 skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

2.11 Firma audytorska

Rada Nadzorcza, w dniu 22 lutego 2024 r. dokonała wyboru firmy upoważnionej do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2024, 2025 i 2026. Wybraną do pełnienia tej funkcji została spółka UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: 01-377 Warszawa, ul.

Połączyńska 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 UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z umową określono na poniższych poziomach:

- 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VIGO Photonics za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w pełnym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej VIGO Photonics za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., zatwierdzonym do publikacji w dniu 23 kwietnia 2026 r.

2.12.1 Standardy i zmiany standardów zastosowane po raz pierwszy w 2026 r.

Od 1 stycznia 2026 r. Grupa 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” – Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych – zmiany obejmują w szczególności doprecyzowanie zasad klasyfikacji aktywów finansowych, w tym instrumentów zawierających warunkowe cechy przepływów pieniężnych, oraz zasad ujmowania i wyłączenia z bilansu zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności. Zmiany rozszerzają również zakres niektórych ujawnień dotyczących instrumentów finansowych.

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – Umowy dotyczące energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych – zmiany dotyczą w szczególności stosowania wymogów dotyczących tzw. własnego

użytkowania („own-use”) do umów, w których ilość wytwarzanej energii zależy od warunków naturalnych, zasad rachunkowości zabezpieczeń oraz dodatkowych wymogów w zakresie ujawnień.

Coroczne ulepszenia MSSF – Tom 11 – obejmujące zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

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

Standardy i zmiany standardów wydane, lecz jeszcze nieobowiązujące

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały wydane standardy oraz zmiany standardów, które nie mają jeszcze obowiązkowego zastosowania. Spośród nich MSSF 18 został zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej. Pozostałe wskazane poniżej standardy i zmiany pozostają na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w procesie zatwierdzania przez Unię Europejską.

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

MSSF 18 wprowadza nowe wymagania dotyczące struktury i prezentacji sprawozdania z wyniku finansowego, w tym obowiązek klasyfikowania przychodów i kosztów do określonych kategorii oraz prezentowania zdefiniowanych sum częściowych, w szczególności wyniku operacyjnego oraz wyniku przed finansowaniem i podatkiem dochodowym. Standard wprowadza również nowe wymagania dotyczące agregowania i dezagregowania informacji oraz ujawniania mierników wyników zdefiniowanych przez kierownictwo (Management-defined Performance Measures – MPM).

MSSF 18 będzie stosowany retrospektywnie. W konsekwencji jego wdrożenie będzie wymagało odpowiedniego przekształcenia danych porównawczych za 2026 r. prezentowanych w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z MSSF 18.

Grupa rozpoczęła analizę wpływu MSSF 18 na sposób prezentacji sprawozdań finansowych, strukturę sprawozdania z wyniku finansowego oraz zakres ujawnień w notach objaśniających. Zastosowanie MSSF 18 nie zmieni zasad ujmowania ani wyceny aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów, może natomiast istotnie wpłynąć na sposób prezentacji wyników Grupy oraz zakres i strukturę ujawnień.

MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” – standard opublikowany przez IASB 9 maja 2024 r., mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. MSSF 19 umożliwia kwalifikującym się jednostkom zależnym stosowanie wymogów w zakresie ujmowania, wyceny i prezentacji wynikających z MSSF przy jednoczesnym zastosowaniu ograniczonego zakresu ujawnień.

MSSF 19 nie ma zastosowania do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Może natomiast mieć zastosowanie do odrębnych sprawozdań finansowych jednostek zależnych spełniających kryteria określone w standardzie. Grupa nie przewiduje istotnego wpływu MSSF 19 na swoje skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”, opublikowane przez IASB 21 sierpnia 2025 r. – zmiany aktualizują wymogi dotyczące ujawnień wynikające z MSSF 19 w związku z nowymi i zmienionymi standardami wydanymi po jego pierwotnej publikacji. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Grupa nie przewiduje ich istotnego wpływu na skonsolidowane 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 r. – zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później i określają

zasady przeliczania wyników oraz sytuacji finansowej jednostki, której waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, na walutę prezentacji będącą walutą gospodarki hiperinflacyjnej. Ze względu na waluty funkcjonalne jednostek Grupy oraz walutę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie przewiduje istotnego wpływu tych zmian na swoją sprawozdawczość finansową.

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Zmiany dotyczące opcji wyceny w wartości godziwej, opublikowane przez IASB 26 czerwca 2026 r. – mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Zmiany dotyczą stosowania opcji wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez określone kategorie inwestorów. Grupa analizuje potencjalny wpływ zmian, w szczególności w kontekście posiadanych inwestycji ujmowanych metodą praw własności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie zidentyfikowała przesłanek wskazujących na istotny wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne”, opublikowany przez IASB 27 maja 2026 r. – standard ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 r. lub później i zastąpi MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”. MSSF 20 dotyczy jednostek prowadzących działalność objętą określonymi systemami regulacji stawek, które mogą powodować powstawanie różnic w czasie pomiędzy dostarczeniem dóbr lub usług a możliwością ujęcia odpowiednich kwot w cenach pobieranych od klientów. Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Grupę nie przewiduje się, aby MSSF 20 miał wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa monitoruje proces zatwierdzania nowych i zmienionych standardów przez Unię Europejską oraz analizuje ich potencjalny wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe.

2.13 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VIGO Photonics za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez firmę audytorską. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało opublikowane wraz z niniejszym raportem.

2.14 Istotne polityki rachunkowości

Wartości **niematerialne** oraz nakłady na prace rozwojowe

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

Spółka klasyfikuje wartości niematerialne do następujących grup: skapitalizowane prace rozwojowe, inne wartości niematerialne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu.

Prace rozwojowe są kapitalizowane wyłącznie w przypadku łącznego spełnienia następujących kryteriów: technicznej możliwości ukończenia składnika wartości niematerialnych w sposób umożliwiający jego użytkowanie lub sprzedaż; zamiaru ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży; zdolności do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych; możliwości wykazania sposobu, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie generował prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne; dostępności odpowiednich zasobów technicznych, finansowych i innych niezbędnych do ukończenia prac rozwojowych oraz użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych; a także możliwości wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w trakcie realizacji prac rozwojowych.

W przypadku braku możliwości wiarygodnego oddzielenia nakładów poniesionych na prace badawcze od nakładów na prace rozwojowe całość poniesionych nakładów ujmowana jest w kosztach okresu.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają corocznym testom na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na którym generują przepływy pieniężne niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów, tj. w ośrodki wypracowujące środki pieniężne. Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne podlegają indywidualnym testom na utratę wartości.

Jeżeli wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przekracza jego szacowaną wartość odzyskiwalną, wartość bilansowa zostaje obniżona do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży albo wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej szacowane przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne rynkowe oceny wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujmowane są w wyniku finansowym w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Na każdy kolejny dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej utworzonych odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w wyniku finansowym w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Do innych wartości niematerialnych zalicza się w szczególności nabyte oprogramowanie oraz licencje.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych, lecz przeprowadza regularne testy na utratę wartości.

Dla wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania Spółka stosuje następujące okresy amortyzacji: skapitalizowane prace rozwojowe – 3–5 lat, inne wartości niematerialne – 3 lata.

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

Koszty amortyzacji ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Koszt własny sprzedaży”, „Koszty ogólnego zarządu” lub „Koszty sprzedaży”, natomiast koszty wynikające z utworzenia odpisów aktualizujących ujmowane są w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Spółka ujmuje 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 oraz środki trwałe w budowie. Do środków trwałych zalicza się aktywa o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności przekraczającym 12 miesięcy.

Spółka wyróżnia następujące grupy środków trwałych: budynki, urządzenia techniczne i maszyny, środki transportu, grunty oraz meble i wyposażenie.

Wszystkie grupy środków trwałych wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a po początkowym ujęciu – pomniejszane o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Spółka nie dokonuje przeszacowania żadnej z grup środków trwałych.

Dla wszystkich grup środków trwałych Spółka stosuje metodę amortyzacji liniowej.

Dla poszczególnych grup środków trwałych stosowane są następujące okresy 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 MSR 16 Spółka okresowo, nie rzadziej niż na dzień bilansowy, weryfikuje przyjęte okresy i stawki amortyzacyjne, analizując, czy odpowiadają one okresom ekonomicznej użyteczności posiadanych środków trwałych.

Koszty amortyzacji ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Koszt własny sprzedaży”, „Koszty ogólnego zarządu” lub „Koszty sprzedaży”, natomiast koszty wynikające z utworzenia odpisów aktualizujących ujmowane są w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wyceniane są zgodnie z MSSF 5, tj. według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej netto albo wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Aktywa te są prezentowane odrębnie 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 ujmowane są w księgach Spółki według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Zapasy obejmują aktywa przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, aktywa będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz materiały i surowce przeznaczone do zużycia w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka wyróżnia następujące grupy zapasów: materiały, półprodukty i produkcję w toku, produkty gotowe, towary oraz zaliczki na poczet dostaw.

Towary i materiały ujmowane są w księgach według ceny nabycia lub kosztu 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 celu doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Do wyceny rozchodu zapasów Spółka stosuje metodę FIFO. W szczególnych przypadkach, gdy ze względu na specyfikę zamówienia klienci oczekują dostawy wyrobów gotowych pochodzących z jednej partii, stosowana jest metoda szczegółowej identyfikacji cen.

Jeżeli cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ujęte w księgach przekraczają możliwą do uzyskania cenę sprzedaży netto, Spółka dokonuje odpisów aktualizujących ich wartość. Ponadto Spółka okresowo ocenia zapasy pod kątem ich dalszej przydatności, uwzględniając m.in. okres ich zalegania w magazynie. Utworzone odpisy aktualizujące obciążają koszty okresu i ujmowane są w pozostałych kosztach operacyjnych.

Spółka każdorazowo dokonuje również indywidualnej oceny pozycji zapasów, w odniesieniu do których zidentyfikowano utratę wartości lub brak możliwości ich dalszego wykorzystania, i w uzasadnionych przypadkach tworzy odpowiedni odpis aktualizujący.

Udzielone pożyczki i inne należności

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

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartość należności na podstawie współczynnika niewypełnienia zobowiązania. Utworzenie odpisu ujmowane jest w pozostałych kosztach operacyjnych, natomiast jego rozwiązanie zwiększa pozostałe przychody operacyjne.

Spółka stosuje następującą metodologię ustalania współczynnika niewypełnienia zobowiązania.

Dla potrzeb ustalenia wskaźnika niewypełnienia zobowiązania salda dzielone są na jednorodne grupy według podobieństwa ryzyka kredytowego oraz historycznych zachowań klientów. W Spółce wyodrębniono jedną jednorodną grupę – należności od klientów.

Analiza obejmuje zdefiniowanie okresów historycznych oraz przedziałów wiekowych należności, ustalenie profilu spłat należności od klientów korporacyjnych, ocenę prawdopodobnego wpływu przyszłych czynników na wysokość strat kredytowych oraz wyliczenie odpisu z tytułu utraty wartości przy wykorzystaniu ustalonego wskaźnika.

Spółka przyjęła trzyletni okres historyczny dla potrzeb analizy nieściągalności. Współczynnik niespłacalności ustalany jest dla następujących przedziałów wiekowych: należności nieprzeterminowane, do 30 dni, 31–90 dni, 91–180 dni, 181–365 dni oraz powyżej 365 dni.

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.

Pozycja środków pieniężnych wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych obejmuje również lokaty bankowe o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy, które nie zostały zakwalifikowane jako działalność inwestycyjna.

Kapitał własny

Kapitał zakładowy stanowi kapitał wniesiony przez akcjonariuszy i jest wykazywany według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną (agio).

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje m.in. skutki wycen ujmowanych w innych całkowitych dochodach oraz zyski i straty aktuarialne prezentowane zgodnie z MSR 19.

Pozostałe kapitały obejmują skumulowane wyniki z lat ubiegłych, niepodzielony wynik finansowy oraz kapitał tworzony zgodnie z art. 396 Kodeksu spółek handlowych.

Wynik finansowy bieżącego okresu obejmuje wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

Rezerwy

Rezerwy stanowią zobowiązania, których kwota lub termin realizacji są niepewne. Spółka tworzy rezerwy, jeżeli w wyniku zdarzeń przeszłych ciąży na niej obecny obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków zawierających korzyści ekonomiczne, oraz możliwe jest dokonanie wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje weryfikacji stanu rezerw pod kątem spełnienia powyższych warunków oraz aktualizuje ich wysokość w taki sposób, aby odpowiadała najbardziej wiarygodnemu szacunkowi zobowiązania. Rezerwy są dyskontowane, jeżeli wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny.

Rezerwy ujmowane są w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia istniejącego obowiązku, ustalonych na podstawie najbardziej wiarygodnych informacji dostępnych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z uwzględnieniem ryzyka oraz stopnia niepewności.

Aktywa i zobowiązania finansowe

W momencie początkowego ujęcia Spółka klasyfikuje aktywa finansowe jako wyceniane według zamortyzowanego kosztu albo wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych wyceniany jest według zamortyzowanego kosztu, jeżeli jest utrzymywany w ramach modelu biznesowego, którego celem jest uzyskiwanie wynikających z umowy przepływów pieniężnych, a warunki umowne powodują powstanie w określonych terminach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Spółka zalicza m.in. należności handlowe, środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie oraz inne aktywa finansowe spełniające odpowiednie kryteria klasyfikacji.

Instrumenty pochodne typu forward oraz inwestycje w fundusze inwestycyjne Spółka zalicza do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka wyłącza składnik aktywów finansowych z ksiąg wyłącznie w przypadku wygaśnięcia praw umownych do wynikających z niego przepływów pieniężnych albo przeniesienia na inny podmiot zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z jego posiadaniem. W przypadku zachowania kontroli nad przeniesionym składnikiem aktywów Spółka ujmuje zatrzymany udział w tym składniku oraz odpowiadające mu zobowiązania.

Zobowiązania finansowe klasyfikowane są jako wyceniane według zamortyzowanego kosztu albo w wartości godziwej.

Do zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Spółka zalicza w szczególności zobowiązania handlowe oraz kredyty bankowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazywane są w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty ujmowane są w wyniku finansowym.

Zamortyzowany koszt oznacza kwotę, w jakiej zobowiązanie finansowe wyceniane jest w momencie początkowego ujęcia, pomniejszoną o spłaty kapitału oraz powiększoną lub pomniejszoną o skumulowaną amortyzację różnicy pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności, ustaloną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej uwzględnia się wszelkie prowizje i opłaty płacone lub otrzymywane przez strony umowy, stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej, koszty transakcyjne oraz inne premie i dyskonta.

Spółka wyłącza zobowiązanie finansowe z ksiąg wyłącznie w przypadku jego wykonania, umorzenia lub wygaśnięcia.

Odroczony podatek dochodowy

Spółka, jako spółka akcyjna, jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych („CIT”). Pozycja „Podatek dochodowy” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmuje bieżący oraz odroczony podatek dochodowy.

Bieżący podatek dochodowy obciążający wynik Spółki ustalany jest na koniec każdego okresu sprawozdawczego na podstawie dochodu podlegającego opodatkowaniu, z uwzględnieniem różnic pomiędzy wynikiem rachunkowym a wynikiem podatkowym.

Podatek odroczony ustalany jest metodą bilansową poprzez porównanie wartości bilansowej aktywów i zobowiązań z odpowiadającymi im wartościami podatkowymi.

Spółka ujmuje rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych, które w przyszłości będą prowadzić do zwiększenia podstawy opodatkowania.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych, nierozliczonych strat podatkowych przenoszonych na kolejne okresy oraz niewykorzystanych ulg podatkowych.

Spółka prowadzi działalność gospodarczą na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ożarowie Mazowieckim i w związku z tym ujmuje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związane z ulgą inwestycyjną wynikającą ze zwolnienia strefowego.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane jest, jeżeli prawdopodobne jest osiągnięcie w przyszłości dochodu podlegającego opodatkowaniu, który umożliwi wykorzystanie ulgi podatkowej. Ujęcie oraz rozliczenie aktywa następuje w korespondencji z wynikiem finansowym odpowiedniego okresu.

Świadczenia pracownicze

W Spółce funkcjonują świadczenia bieżące, obejmujące w szczególności wynagrodzenia, urlopy, wynagrodzenia za czas choroby, premie oraz świadczenia związane z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych, a także odprawy emerytalne.

Koszty świadczeń pracowniczych ujmowane są w okresie, w którym pracownik świadczy pracę na rzecz Spółki, niezależnie od terminu wypłaty lub wymagalności świadczenia.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, których pełnego rozliczenia oczekuje się w ciągu 12 miesięcy od zakończenia okresu rocznego, w którym pracownik wykonał pracę, ujmowane są jako koszty okresu, w którym praca została wykonana. Niezapłacone zobowiązania z tego tytułu wyceniane są w wartości niezdyskontowanej.

Premie ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy na Spółce ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek ich wypłaty, a ich wysokość może zostać wiarygodnie oszacowana.

Aktywa Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych nie spełniają definicji aktywów, ponieważ nie są kontrolowane przez Spółkę, lecz jedynie przez nią administrowane, natomiast decyzje dotyczące sposobu ich wykorzystania podejmowane są zgodnie z zasadami funkcjonowania Funduszu.

Pełna kompensata aktywów i zobowiązań Funduszu jest możliwa w przypadku, gdy ich wartości są sobie równe. Ewentualna nadwyżka prezentowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, co do zasady jako element zobowiązań pracowniczych, a odpowiednie informacje dotyczące ZFSS ujawniane są w informacji dodatkowej.

Otrzymane dotacje

Dotacje rządowe ujmowane są wówczas, gdy istnieje uzasadnione przekonanie, że Spółka spełni warunki związane z otrzymaniem dotacji oraz że dotacja zostanie otrzymana.

Dla potrzeb rozliczania dotacji Spółka stosuje metodę przychodową określoną w MSR 20, zgodnie z którą dotacje ujmowane są jako przychód w sposób systematyczny w okresach, w których ujmowane są odpowiadające im koszty, które dotacje mają kompensować.

W przypadku dotacji dotyczących aktywów Spółka ujmuje otrzymane dofinansowanie jako przychody przyszłych okresów i rozlicza je przez okres amortyzacji składnika aktywów objętego dotacją.

Przychody z tytułu dotacji ujmowane są w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Przychody przyszłych okresów

Spółka, oprócz rozliczanych dotacji oraz ulgi inwestycyjnej związanej z działalnością strefową, ujmuje w przychodach przyszłych okresów kwoty otrzymane lub należne, w odniesieniu do których na dzień bilansowy nie zostały jeszcze spełnione warunki ujęcia przychodu i które stanowią zobowiązania z tytułu umów z klientami. Ze względu na nieistotną wartość przedpłat Spółka nie wyodrębnia odrębnej pozycji „Zobowiązania z tytułu umów”.

Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową Spółki prowadzącą działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty, której wyniki działalności są regularnie analizowane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych oraz dla której dostępne są odrębne informacje finansowe.

Zarząd Spółki zdecydował o wyodrębnieniu segmentów operacyjnych na podstawie kryterium różnicowania produktów i usług.

W Spółce wyodrębniono dwa segmenty operacyjne spełniające kryteria określone w MSSF 8: segment modułów detekcyjnych oraz segment materiałów półprzewodnikowych.

Raporty wewnętrzne dotyczące wyników segmentów sporządzane są miesięcznie w wersji skróconej oraz kwartalnie w rozszerzonym zakresie. Organem dokonującym regularnego przeglądu raportów wewnętrznych dla celów podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów oraz oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Spółki.

Uznawanie przychodów

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż detektorów oraz materiałów półprzewodnikowych. Przychody oznaczają wpływy korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałe w ramach zwykłej działalności gospodarczej Spółki, skutkując zwiększeniem kapitału własnego, inne niż zwiększenia kapitału wynikające z wpłat właścicieli.

Spółka ujmuje przychody zgodnie z MSSF 15.

Przychód ujmowany jest w momencie, w którym klient uzyskuje kontrolę nad towarem lub usługą. Kontrola oznacza możliwość kierowania sposobem wykorzystania dobra lub usługi oraz uzyskiwania z nich korzyści. Przeniesienie kontroli może nastąpić w określonym momencie albo w miarę upływu czasu.

W przypadku świadczeń spełnianych w czasie zastosowanie ma co najmniej jedno z kryteriów określonych w MSSF 15: klient jednocześnie otrzymuje i konsumuje korzyści wynikające z realizacji świadczenia; tworzony lub ulepszany składnik aktywów jest kontrolowany przez klienta w miarę postępu prac; albo działania jednostki nie prowadzą do powstania składnika aktywów, który mógłby zostać przez nią wykorzystany alternatywnie, a jednostka posiada możliwe do wyegzekwowania prawo do zapłaty za świadczenia wykonane do danego dnia.

Jeżeli żadne z powyższych kryteriów nie jest spełnione, przeniesienie kontroli następuje w określonym momencie. Przy ocenie momentu przeniesienia kontroli uwzględnia się w szczególności prawo jednostki do zapłaty, posiadanie przez klienta tytułu prawnego do składnika aktywów, przejście na klienta istotnych ryzyk i korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów oraz jego akceptację przez klienta.

Spółka stosuje pięcioetapowy model ujmowania przychodów wynikający z MSSF 15: identyfikuje umowę z klientem, identyfikuje zobowiązania do wykonania świadczeń, ustala cenę transakcyjną, przyporządkowuje cenę transakcyjną do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczeń oraz ujmuje przychód w momencie lub w okresie spełniania odpowiedniego zobowiązania.

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Spółka uwzględnia reguły INCOTERMS 2020 w odniesieniu do transakcji, dla których przychód ujmowany jest w określonym momencie. Najczęściej stosowaną przez VIGO regułą jest EXW, zgodnie z którą dostawa uznawana jest za dokonaną w momencie postawienia towaru do dyspozycji kupującego w uzgodnionym miejscu, bez obowiązku wykonywania przez sprzedającego dalszych czynności związanych z dostawą.

Standardowe terminy płatności wynoszą 30 dni, przy czym płatność co do zasady staje się należna w momencie przekazania ryzyka na odbiorcę. Umowy zasadniczo nie zawierają istotnego komponentu finansowania. Kwota wynagrodzenia nie ma co do zasady charakteru zmiennego, w związku z czym ograniczenia dotyczące szacowania wynagrodzenia zmiennego zasadniczo nie mają zastosowania. Spółka udziela standardowej gwarancji handlowej na okres jednego roku.

Przychody z tytułu świadczenia usług ujmowane są na podstawie stopnia zaawansowania realizacji prac na koniec okresu sprawozdawczego. Stopień zaawansowania ustalany jest na podstawie rzeczywiście wykonanych prac, z uwzględnieniem przyjętych harmonogramów. Odpowiednio ujmowane są również koszty związane z realizacją umowy.

2.15 Data zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

2.16 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

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

Zarząd dokonał oceny zdolności Grupy 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zidentyfikował zdarzeń ani okoliczności, które wskazywałyby na występowanie materialnej niepewności mogącej budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

Grupa kapitałowa 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 grupy także oszacował i zidentyfikował 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 Grupy i walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 jednostki dominującej dokonuje profesjonalnych osądów, które mogą mieć istotny wpływ na sposób ujęcia i prezentacji poszczególnych transakcji oraz zdarzeń w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. Osądy te dokonywane są na podstawie dostępnych informacji, warunków zawartych umów oraz ekonomicznej treści poszczególnych transakcji i zdarzeń.

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 drugą stroną wspólnego ustalenia umownego. W konsekwencji udział Grupy w VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Na dzień bilansowy oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zidentyfikował zmian w okolicznościach stanowiących podstawę powyższej oceny.

Ustalenie momentu ujęcia przychodów ze sprzedaży

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

Ustalenie momentu przeniesienia kontroli wymaga analizy warunków poszczególnych umów z klientami, w tym w szczególności warunków dostawy, odpowiedzialności stron za transport, momentu przejścia ryzyka utraty lub uszkodzenia towaru, prawa klienta do dysponowania produktem, warunków odbioru lub akceptacji oraz pozostałych obowiązków jednostki Grupy po fizycznym wydaniu produktu.

W przypadku sprzedaży produktów jednostki Grupy wykorzystują 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 istotnej części transakcji sprzedaży realizowanych przez VIGO Photonics S.A. stosowane są warunki EXW. W przypadku takich transakcji 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 jednostka Grupy – działając na zlecenie klienta – uczestniczy w organizacji transportu towaru po jego wydaniu, każdorazowo dokonywana jest ocena, 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 uwzględnia się w szczególności:

- warunki dostawy określone w umowie z klientem;
- moment uzyskania przez klienta prawa do dysponowania produktem;
- moment przejścia odpowiedzialności za towar oraz ryzyka jego utraty lub uszkodzenia;
- możliwość przekierowania dostawy przez klienta;
- pozostałe obowiązki jednostki Grupy 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 i przychód może zostać ujęty w skonsolidowanym 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Szacunki oraz założenia będące ich podstawą podlegają bieżącej weryfikacji. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od wartości oszacowanych przez Grupę. Zmiany wartości szacunkowych ujmowane są w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli zmiana dotyczy wyłącznie tego okresu, lub w okresie dokonania zmiany oraz w okresach przyszłych, jeżeli zmiana wpływa zarówno na okres bieżący, jak i na okresy przeszłe.

Utrata wartości aktywów, w tym wartości firmy i wartości niematerialnych

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości składników aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te zostały przypisane. W przypadku stwierdzenia takich przesłanek Grupa dokonuje oszacowania ich wartości odzyskiwalnej.

Wartość firmy podlega testowi na utratę wartości co najmniej raz w roku oraz każdorazowo, gdy wystąpią przesłanki wskazujące na możliwość utraty jej wartości. Dla potrzeb testów wartość firmy przypisywana jest do odpowiednich ośrodków lub grup ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które oczekuje się, że będą korzystały z efektów synergii wynikających z połączenia przedsięwzięć.

Ustalenie wartości odzyskiwalnej może wymagać zastosowania istotnych szacunków dotyczących w szczególności prognozowanych przychodów, marż, przyszłych przepływów pieniężnych, okresu ich realizacji, oczekiwanego tempa wzrostu działalności oraz odpowiednich stóp dyskontowych.

W przypadku aktywów związanych z działalnością Grupy w Stanach Zjednoczonych ocena uwzględnia również aktualne i prognozowane wyniki działalności VIGO Photonics Corporation, w tym efekty rozwoju lokalnych kompetencji technologicznych i produkcyjnych po nabyciu działalności InfraRed Associates.

Zmiana przyjętych założeń może mieć wpływ na ustaloną wartość odzyskiwalną, a w konsekwencji na wysokość ujętego odpisu z tytułu utraty wartości lub jego późniejszego odwrócenia, z zastrzeżeniem, że odpis dotyczący wartości firmy nie podlega odwróceniu.

Oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności i pozostałych aktywów finansowych

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

W odniesieniu do należności handlowych jednostki Grupy stosują 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.

Istotne ekspozycje finansowe mogą być analizowane indywidualnie, z uwzględnieniem w szczególności sytuacji finansowej dłużnika, jego zdolności do regulowania zobowiązań oraz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych.

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

Należności oraz zobowiązania finansowe pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją metodą pełną, w tym pożyczki udzielone pomiędzy VIGO Photonics S.A. a VIGO Photonics Corporation, podlegają wyłączeniu w procesie konsolidacji i w konsekwencji nie stanowią ekspozycji kredytowej Grupy prezentowanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Oczekiwane straty kredytowe dotyczące środków pieniężnych

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

Grupa dokonuje oceny ryzyka kredytowego odrębnie dla ekspozycji wobec poszczególnych instytucji finansowych, uwzględniając w szczególności dostępne zewnętrzne ratingi kredytowe, sytuację finansową banków oraz pozostałe dostępne informacje dotyczące ich wiarygodności kredytowej.

Na dzień bilansowy Grupa ocenia ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi utrzymywanymi w instytucjach finansowych jako niskie, a wartość oczekiwanych strat kredytowych z tego tytułu jako nieistotną z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Odpis aktualizujący wartość zapasów

Na każdy dzień sprawozdawczy jednostki Grupy dokonują 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 Grupy część materiałów, komponentów oraz wyrobów gotowych może być utrzymywana przez dłuższy okres jako zapas zabezpieczający ciągłość procesów produkcyjnych, realizację przyszłych zamówień lub dostępność komponentów o ograniczonej dostępności rynkowej.

Przy ocenie konieczności utworzenia odpisu aktualizującego uwzględnia się przewidywaną możliwość wykorzystania zapasów w procesach produkcyjnych jednostek Grupy lub ich sprzedaży w kolejnych okresach.

Wartość odpisów aktualizujących ustalana jest na podstawie najlepszych dostępnych na dzień sprawozdawczy szacunków. Zmiana prognozowanego poziomu produkcji, sprzedaży, cen sprzedaży lub możliwości 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 zgodnie z MSR 19 z zastosowaniem metod aktuarialnych. Do kluczowych założeń wpływających na wysokość zobowiązań należą w szczególności stopa dyskontowa, przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń oraz wskaźnik rotacji pracowników.

Założenia aktuarialne ustalane są z uwzględnieniem warunków właściwych dla jednostek Grupy, w których występują odpowiednie zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.

Stopa dyskontowa ustalana jest z uwzględnieniem sytuacji na odpowiednim rynku instrumentów dłużnych, założenia dotyczące przyszłego wzrostu wynagrodzeń uwzględniają przewidywaną politykę płacową oraz warunki rynkowe, natomiast założenia dotyczące rotacji pracowników oparte są m.in. na danych historycznych.

Grupa przeprowadza analizę wrażliwości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na racjonalnie możliwe zmiany istotnych założeń aktuarialnych. Analiza wrażliwości została przeprowadzona przy założeniu, że pozostałe założenia aktuarialne pozostają niezmienione.

Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji

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

Przy ustalaniu wysokości rezerwy uwzględniane są również zmiany struktury sprzedaży, wprowadzenie nowych produktów oraz rozwój działalności produkcyjnej i sprzedażowej Grupy na poszczególnych rynkach.

Wartość rezerwy podlega weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy. Zmiana liczby reklamacji, średniego kosztu ich realizacji lub struktury sprzedawanych produktów może mieć wpływ na wysokość rezerwy ujmowanej w przyszłych okresach.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Podatek dochodowy Grupy obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony dotyczący poszczególnych jednostek Grupy, ustalane zgodnie z przepisami podatkowymi właściwymi dla jurysdykcji, w których jednostki te prowadzą działalność.

Podatek odroczony ustalany jest metodą bilansową w odniesieniu do różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej a odpowiadającą im wartością podatkową, a także w odniesieniu do możliwych do wykorzystania strat podatkowych oraz ulg podatkowych.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego uwzględniane są również skutki podatkowe korekt konsolidacyjnych, w tym różnic powstających w wyniku ujęcia aktywów i zobowiązań jednostek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania umożliwiający wykorzystanie ujemnych różnic przejściowych, strat podatkowych lub dostępnych ulg podatkowych.

VIGO Photonics S.A. prowadzi działalność gospodarczą na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej i korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego w ramach dostępnego limitu pomocy publicznej. Ujęcie aktywa związanego z niewykorzystanym limitem zwolnienia wymaga oszacowania przyszłych dochodów z działalności objętej zezwoleniem, które umożliwią wykorzystanie dostępnej ulgi.

W odniesieniu do zagranicznych jednostek zależnych Grupa uwzględnia właściwe lokalne regulacje podatkowe, prognozowane wyniki podatkowe oraz możliwość wykorzystania istniejących różnic przejściowych i strat podatkowych.

Ocena odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego wymaga zastosowania szacunków dotyczących przyszłych wyników podatkowych. Zmiana tych szacunków może mieć wpływ na wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego ujmowanych w kolejnych okresach.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

Wartość godziwa pochodnych instrumentów finansowych ustalana jest na dzień sprawozdawczy na podstawie wycen otrzymywanych od instytucji finansowych będących stronami poszczególnych transakcji oraz danych rynkowych dostępnych na dzień wyceny.

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

W odniesieniu do pozostałych instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej Grupa 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.

Grupa dokonuje okresowej weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności, metod amortyzacji oraz wartości końcowych składników aktywów. Ocena uwzględnia w szczególności przewidywany sposób i intensywność wykorzystania aktywów, postęp technologiczny, doświadczenia historyczne, uwarunkowania prawne i kontraktowe oraz plany dotyczące dalszego wykorzystania poszczególnych składników majątku.

W odniesieniu do wartości niematerialnych nabytych w ramach rozwoju działalności Grupy, w tym aktywów związanych z działalnością w Stanach Zjednoczonych, ustalenie okresu ekonomicznej użyteczności wymaga oceny przewidywanego okresu generowania korzyści ekonomicznych, możliwości technologicznego wykorzystania aktywów oraz ograniczeń wynikających z warunków umownych lub prawnych.

Zmiana szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności lub oczekiwanego sposobu konsumowania korzyści ekonomicznych ujmowana jest prospektywnie jako zmiana wartości szacunkowej.

Rozliczenie nabycia działalności InfraRed Associates

Rozliczenie nabycia działalności InfraRed Associates przez VIGO Photonics Corporation wymagało dokonania szacunków dotyczących identyfikacji oraz ustalenia wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań na dzień nabycia.

Wycena nabytych aktywów, w szczególności wartości niematerialnych, może wymagać zastosowania założeń dotyczących prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych, oczekiwanego tempa wzrostu przychodów, marż, okresu ekonomicznej użyteczności poszczególnych aktywów oraz stóp dyskontowych.

Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto, w zakresie wynikającym z zasad właściwych dla rozliczenia transakcji, wpływa na wartość firmy wykazywaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zmiana założeń przyjętych do wyceny może mieć wpływ na wartości poszczególnych kategorii aktywów, wysokość przyszłych odpisów amortyzacyjnych oraz wyniki testów na utratę wartości.

2.20 Opis nietypowych pozycji

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa przeprowadziła istotną transakcję o charakterze nietypowym związaną z rozwojem działalności na rynku amerykańskim.

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 Grupy.

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 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ¹**

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2026	30.06.2025 (przed przekształceniem)	30.06.2025 (po przekształceniu)	31.12.2025
AKTYWA				
Aktywa trwałe	180 368	176 160	171 751	159 614
Rzeczowe aktywa trwałe	94 157	101 684	101 684	97 459
Wartości niematerialne	31 654	12 892	12 892	15 651
Wartość firmy	6 827	-	-	-
Prawo do użytkowania	4 808	4 976	4 976	4 914
Nakłady na projekty rozwojowe	23 813	23 420	23 420	22 496
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	7 169	7 169	0
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	18 770	21 554	21 554	19 014
Rozliczenia międzyokresowe	339	4 465	56	80
Aktywa obrotowe	64 075	39 583	43 992	51 305
Zapasy	22 591	17 951	17 951	16 542
Należności handlowe	25 956	15 850	15 850	21 781
Pozostałe należności	637	1 472	1 472	1 749
Należności z tyt. dotacji	3 226	-	4 409	4 075
Pozostałe należności finansowe	62	13	13	13
Rozliczenia międzyokresowe	1 667	1 415	1 415	1 189
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 936	2 881	2 881	5 956
AKTYWA RAZEM	244 443	215 743	215 743	210 919
PASYWA				
Kapitał własny	157 313	169 487	169 487	157 185
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	117	117	139
Pozostałe kapitały	86 404	99 907	99 907	99 942
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek w walutach obcych	-154	1 484	1 484	1 557
Wynik finansowy bieżącego okresu	229	-2 664	-2 664	-15 095
Zobowiązania długoterminowe	51 556	26 167	26 167	27 012
Kredyty i pożyczki	33 371	7 748	7 748	5 790

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

Rozliczenia międzyokresowe przychodów	14 776	16 161	16 161	18 259
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	241	265	265	273
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 314	-	-	765
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 854	1 993	1 993	1 925
Zobowiązania krótkoterminowe	35 574	20 089	20 089	26 722
Kredyty i pożyczki	18 642	7 133	7 133	11 852
Zobowiązania handlowe i inne	6 738	4 001	4 001	5 812
Zobowiązanie z tytułu leasingu	157	163	126	163
Pozostałe zobowiązania	1 775	2 028	2 028	1 600
Pozostałe zobowiązania finansowe	71	74	-	75,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 685	2 469	2 469	2 591
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 604	2 766	2 766	2 364
Pozostałe rezerwy	2 902	1 566	1 566	2 265
PASYWA RAZEM	244 443	215 743	215 743	210 919

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przychody ze sprzedaży	53 975	42 367
Przychody ze sprzedaży produktów	53 213	41 206
Przychody ze sprzedaży usług	714	1 055
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	48	106
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	27 975	21 840
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	27 958	21 840
Koszty sprzedanych materiałów	16	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	26 001	20 526
Koszty sprzedaży	5 355	7 528
Koszty ogólnego zarządu	14 860	12 057
Nakłady na prace badawcze	7 862	8 549
Pozostałe przychody operacyjne	6 858	7 237
Pozostałe koszty operacyjne	2 106	2 759
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 676	-3 130
Przychody finansowe	199	2
Koszty finansowe	1 792	2 548
Zysk (strata) z wyceny udziałów metodą praw własności	-244	3 332
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	838	-2 344
Podatek dochodowy	609	320
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	229	-2 664
Zysk (strata) netto	229	-2 664
Składniki innych całkowitych dochodów:	-102	1 469
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	52	-15
Różnice kursowe z przeliczenia	-154	1 484
Suma dochodów całkowitych	127	-1 195
86	0,26	-1,37
Podstawowy za okres obrotowy	0,26	-1,37
Rozwodniony za okres obrotowy	0,26	-1,37
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	0,26	-1,37
Podstawowy za okres obrotowy	0,26	-1,37
Rozwodniony za okres obrotowy	0,26	-1,37

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2026	od 01.01.2025
	do 30.06.2026	do 30.06.2025
Zysk / Strata brutto	838	-2 344
Podatek dochodowy	609	320
Zysk / Strata netto	229	-2 664
Korekty razem:	8 081	-1 691
Amortyzacja	7 464	6 781
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	60	-154
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 694	545
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 247	-
Zysk (strata) z wyceny instrumentów pochodnych	89	-
Zmiana stanu rezerw	897	-154
Zmiana stanu zapasów	-1 999	-2 175
Zmiana stanu należności	2 496	1 832
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	457	139
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych pozostałych	-508	119
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i należności z tytułu dotacji	-1 411	-6 781
Wynik jednostek ujmowanych metodą praw własności	244	-3 332
Inne korekty	-155	-
Gotówka z działalności operacyjnej	8 920	-4 038
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-60	-29
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 860	-4 066
Wpływy	0	2 155
Otrzymane dofinansowania	-	2 151
Wpływy z tytułu sprzedaży środków trwałych	-	-
Spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	-	-
Wydatki	-35 803	-7 375
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-32 280	-2 083
Wydatki na nabycie udziałów	-	-375
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-3 523	-4 916
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-35 803	-5 220
Wpływy	53 199	13
Kredyty i pożyczki	53 199	13
Wpływy netto z emisji akcji	-	-
Odsetki otrzymane	-	-
Wydatki	-22 293	-5 101
Spłaty kredytów i pożyczek	-19 012	-4 353
Odsetki	-3 183	-693

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
Wydatki na instrumenty pochodne	-18	-
Opłaty z tytułu leasingu	-79	-56
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	30 906	-5 088
D. Przepływy pieniężne netto razem	3 963	-14 375
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	3 980	-14 389
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	17	-14
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 956	17 270
G. Środki pieniężne na koniec okresu	9 936	2 881

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek w walutach obcych	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	69 767	139	99 942	1 557	-15 095	157 185
Wynik finansowy okresu						229	229
Korekta błędów lat poprzednich							-
Rozliczenie wyniku finansowego za 2025				-15 095		15 095	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek w walutach obcych				1 557	-1 711		-154
Niepodzielony zysk/strata							-
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			52				52
Kapitał własny na dzień 30.06.2026 r.	875	69 767	192	86 404	-154	229	157 313
Dwanaście miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2025 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2025r.	875	69 767	132	104 236	-385	-4 083	170 542

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

Korekty błędów lat poprzednich						174	174
Kapitał własny na dzień 01.01.2025r. po korektach	875	69 767	132	104 236	-385	-3 909	170 716
Suma zmian w kapitałach			7	-4 294	1942	-11 186	-13 531
Wynik finansowy okresu						-15 095	-15 095
Rozliczenie wyniku finansowego za 2024				-4 083		4 083	0
Niepodzielony wynik finansowy				-385	385		0
Różnice z przeszacowania					1 557		1 557
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			7				7
zmiana klasyfikacji kapitału				174		-174	
Kapitał własny na dzień 31.12.2025 r.	875	69 767	139	99 942	1 557	-15 095	157 185
Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2025 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	875	69 767	132	104 236	-385	-4 083	170 542
Wynik finansowy okresu						-2 664	-2 664
Rozliczenie wyniku finansowego za 2024				-4 083	385		-3 698

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

Różnice z przeszacowania					1 484		1484
Niepodzielony zysk/strata				-246		4 083	3 838
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			-15				
Kapitał własny na dzień 30.06.2025 r.	875	69 767	117	99 907	1 484	-2 664	169 487

4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4.1 Aktywa

4.1.1 Aktywa trwałe

Istotne transakcje nabycia i sprzedaży aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2026 r. istotną transakcją dotyczącą nabycia aktywów trwałych było nabycie przez VIGO Photonics Corporation aktywów związanych z działalnością InfraRed Associates, Inc.

Transakcja została zrealizowana w marcu 2026 r. i stanowiła element rozwoju działalności Grupy na rynku Ameryki Północnej. W jej wyniku VIGO Photonics Corporation pozyskała aktywa umożliwiające rozszerzenie prowadzonej dotychczas działalności handlowej o lokalne kompetencje technologiczne i produkcyjne w obszarze detektorów podczerwieni.

Nabyte aktywa zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z właściwymi zasadami rachunkowości i wpłynęły na zwiększenie wartości aktywów trwałych wykazywanych przez Grupę na dzień 30 czerwca 2026 r.

Transakcja zapewniła Grupie własne zaplecze produkcyjne w Stanach Zjednoczonych oraz zwiększyła możliwości obsługi klientów na rynku północnoamerykańskim, w tym klientów z sektora przemysłowego i obronnego.

Poza powyższą transakcją w pierwszym półroczu 2026 r. nie wystąpiły inne indywidualnie istotne transakcje nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych wymagające odrębnego ujawnienia.

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	1 445	28 587
Zwiększenia, z tytułu:	2 672	16 243	18 915
- przyjęte zakończone prace rozwojowe			0
- zakup	2672	16243	18 915
- przyjęte z inwestycji w toku			0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0
- likwidacji			0
- reklasyfikacja			0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2026	29 814	17 688	47 502
Umorzenie na dzień 01.01.2026	12 182	753	12 935
Zwiększenia, z tytułu:	2 430	483	2 913
- amortyzacji	2 430	483	2 913
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0
- likwidacji			0
- reklasyfikacja			0
Umorzenie na dzień 30.06.2026	14 612	1 236	15 848
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026	15 202	16 452	31 654

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	1 388	26 099
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	0	2 544
- likwidacji	2 454		2 454
- reklasyfikacja	90		90
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2025	27 142	1 445	28 587
Umorzenie na dzień 01.01.2025	10 508	551	11 059
Zwiększenia, z tytułu:	6 527	202	6 729
- amortyzacji	6 527	202	6 729
Zmniejszenia, z tytułu:	4853	0	4 853
- likwidacji			0
- reklasyfikacja	4853		4 853
Umorzenie na dzień 31.12.2025	12 182	753	12 936
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025	14 960	692	15 651

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	3 268	26 085
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	3 325	23 597
Umorzenie na dzień 01.01.2025	8 618	2 425	11 043
Zwiększenia, z tytułu:	3 418	109	3 527
- amortyzacji	3 418	109	3 527
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	2 534	10 707
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025	12 099	791	12 891

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Powierzchnia działki (m ²) na 30.06.2026	Wartość na 30.06.2025 (w tys. zł)	Powierzchnia działki (m ²) na 31.12.2025	Wartość na 31.12.2025 (w tys. zł)	Powierzchnia działki (m ²) na 30.06.2026	Wartość na 30.06.2025 (w tys. zł)
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/0008763 3/6	1 302	363	1 302	363	1 302	363
	WA1P/0008234 3/1	2 750	252	2 750	252	2 750	252
	WA1P/0008334 8/3	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.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2026	46 598	65 572	1 987	35 556	3 522	153 235
Zwiększenia, z tytułu:	0	1676	0	612	690	2 978
- nabycia środków trwałych		416		154		570
- rozliczenie środków trwałych w budowie		1260		458		1 718
- inne					690	690
Zmniejszenia, z tytułu:	115	20	0	296	1718	2 149
- likwidacji	115	20		296		431
- przyjęcie na stan środków trwałych						0
- inne					1718	1 718
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2026	46 483	67 228	1 987	35 872	2 494	154 064
Umorzenie na dzień 01.01.2026	9 118	29 235	1 558	15 865		55 776
Zwiększenia, z tytułu:	618	2 317	171	1 394		4 500
- amortyzacji	618	2 317	171	1 394		4 500
Zmniejszenia, z tytułu:	53	20	0	296		369
- likwidacji	53	20		296		369
Umorzenie na dzień 30.06.2026	9 683	31 532	1 729	16 963		59 907
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026	36 800	35 696	258	18 909	2 494	94 157

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	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	64 453	2 079	35 117	3 792	151 258
Zwiększenia, z tytułu:	791	1342	0	439	1932	4 504
- nabycia środków trwałych		528		78		606
- rozliczenie środków trwałych w budowie	791	696		361		1 848
- inne		118			1 932	2 050
Zmniejszenia, z tytułu:	10	223	92	0	2202	2 527
- likwidacji	10	104	92			206
- przyjęcie na stan środków trwałych					2202	2 202
- inne		119				
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2025	46 598	65 572	1 987	35 556	3 522	153 235
Umorzenie na dzień 01.01.2025	7 898	24 636	1310	12 971		46 815
Zwiększenia, z tytułu:	1 230	4 703	340	2 894		9 167
- amortyzacji	1 230	4 703	340	2 894		9 167
Zmniejszenia, z tytułu:	10	104	92	0		206
- likwidacji	10	104	92			206
Umorzenie na dzień 31.12.2025	9 118	29 235	1 558	15 865		55 776
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025	37 480	36 337	429	19 691	3 522	97 459

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

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
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

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 nabycia.	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 30.06.2026	Stan na dzień 30.06.2025		Stan na dzień 30.06.2026	Stan na dzień 30.06.2025		
VIGO VENTURES ASI	18 641	18 266	-	18 641	18266	50%	50%

4.1.5 Nakłady na projekty rozwojowe oraz rozliczenia międzyokresowe

VIGO Photonics S.A. 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	1 342	1 166
Matryce	16 985	14 700	11 770
Pozostałe	5 434	6 460	10 484

Nakłady na prace rozwojowe, w tym:	23 813	22 502	23 420
długoterminowe	23 813	22 502	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
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	807		
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	15 099	13 754	12 516
Dostawa w drodze	545	466	352
Półprodukty i produkcja w toku	8 623	1013	1 302
Produkty gotowe	4 113	6 168	7 831
Zapasy brutto	28 380	21 401	22 001

Odpis aktualizujący wartość zapasów	5 789	4 861	4 050
Zapasy netto	22 591	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)	6 573	3 166	2 037	915	2 408	15 099
Materiały (odpisy)		791	1 018	687	2 408	4 904
Materiały netto	6 573	2 375	1 019	228	0	10 195
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	8 098	284	110	37	94	8 623
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)		14	55	27	94	190
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	8 098	270	55	10	0	8 433
Produkty gotowe (brutto)	726	362	193	332	259	1872
Produkty gotowe (odpisy)		91	96	249	259	695
Odchylenia od cen ewidencyjnych	869	433	231	398	310	2241
Produkty gotowe (netto)	1 595	704	328	481	310	3 418
Zaliczki na dostawy (netto)	545					545
Zapasy razem	16 811	3 349	1 402	719	310	22 591

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	pow. 730	
Materiały (brutto)	6 051	3 450	1 230	1627	1 394	13 752
Materiały (odpisy)		864	614	1220	1 394	4 092

Materiały netto	6 051	2 586	616	407	0	9 660
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	647	195	58	57	56	1 013
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	0	49	29	43	56	177
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	647	146	29	14	0	836
Produkty gotowe (brutto)	978	354	436	127	189	2 084
Produkty gotowe (odpisy)		88	218	96	189	591
Odchylenia od cen ewidencyjnych	2108	762	939	275	0	4 084
Produkty gotowe (netto)	3 086	1 028	1 157	306	0	5 577
Zaliczki na dostawy (netto)	467					467
Zapasy razem	10 251	3 760	1 802	727	0	16 540

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					548
Zapasy razem	11 425	3 508	1 889	566	560	17 951

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 Grupę wobec klientów. Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączna wartość należności handlowych była wyższa o 4,2 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	Nieprzeterminowane	Bieżące 1-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	Powyżej 365 dni
Saldo należności na dzień 30.06.2026 (1)	25 956	21 296	2 351	964	972	340	33

Wskaźnik niewypełnienia zobowiązania (2)		0,05%	0,43%	0,83%	6,79%	6,76%	72,73%
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

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	1 419	117	279
w przeliczeniu na zł	5 357	423	1005
bank CHF	2	0	0
w przeliczeniu na zł	10	2	0

Razem	9 936	5 956	2 881
-------	-------	-------	-------

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	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 956	23 530	17 965	25 956/*	23 530/ *	17 965/*	AZK
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 936	5 956	2 881	9 936/*	5 956/ *	2 881/*	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
	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2025	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	52 012	17 645	14 881	52 012/*	17 645/*	14 881/*	

- pozostałe - krótkoterminowe	18 641	11 852	7 133	8 096/*	11 852/*	7 133/*	zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- pozostałe - długoterminowe	33 371	5 793	7 748	43 916/*	5 793/*	7 748/*	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 738	5 812	6 121	6 738/*	5 812/*	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 Grupa 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.

Zarząd Grupy ocenia ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jako ograniczone. Transakcje zawierane są przede wszystkim z kontrahentami o zweryfikowanej i potwierdzonej wiarygodności płatniczej. Jednocześnie prowadzony jest 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 Zarządu Grupy, ograniczone. Na bieżąco monitorowane są oraz prognozowane 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, Grupa 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 zaprezentowano 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		59		28
Odroczony podatek dochodowy		550		292
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych		550		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	2 364

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	108	
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	2000

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:	Stan na dzień:
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Rezerwa na wynagrodzenia	1 887	926	799
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	819	742	696
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	59	107	53
Pozostałe rezerwy	137	490	18
Razem, w tym:	2 902	2 265	1 566
- krótkoterminowe	2 902	2 265	1 566

Zmiana stanu pozostałych rezerw

	Rezerwy na wynagrodzenia	Rezerwa na gwarancje i zwroty	Pozostałe rezerwy
Stan na 01.01.2026	924	742	597
Utworzenie rezerwy	478	77	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	436
Stan na 30.06.2026, w tym:	1403	819	161
- krótkoterminowe	1403	819	161
Stan na 01.01.2025	1536	624	120
Utworzenie rezerwy	0	135	574
Rozwiązanie rezerwy	612	17	97
Stan na 31.12.2025, w tym:	924	742	597
- krótkoterminowe	924	742	429

Stan na 01.01.2025	1536	624	120
Utworzenie rezerwy	0	72	48
Rozwiązanie rezerwy	737	0	97
Stan na 31.12.2025, w tym:	799	696	71
- krótkoterminowe	799	696	71

Rezerwa na premie dla pracowników

Zarachowano 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

Grupa 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 / w tys. USD)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł / w tys. euro / w tys. USD)	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 rewolwingowy	5 000 EUR	3 306 EUR	EURIBOR 1M + marża	18.12.2027
PFR SA – pożyczka akwizycyjna	5 500 USD	5 118 USD	Oprocentowanie Stałe 8,5%	21.03.2036

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	127 EUR	EURIBOR + marża 1M	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	125 EUR	EURIBOR + marża 1M	31.03.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 950 EUR	2 283 EUR	EURIBOR + marża 1M +	21.06.2028
ING Bank Śląski - obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	1 633 EUR	EURIBOR + marża 1M +	możliwość przedłużenia umowy

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
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

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	18 642	11 852	7 133
Kredyty i pożyczki długoterminowe	33 371	5 790	7 748

- płatne powyżej 1 roku	33 371	5 790	7 748
	52 012	17 642	14 881

Zobowiązania pozostałe

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

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2026 Spółka VIGO Photonics S.A. 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	155	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	17 409	20 850	18 617
Długoterminowe	14 776	18 259	16 161
Krótkoterminowe	2 685	2 591	2 456

4.3 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.3.1 Struktura przychodów

Struktura przychodów w skonsolidowanym 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	61 032	107 684	52 938
Sprzedaż towarów i materiałów	48	158	106
Sprzedaż produktów, w tym:	53 213	89 527	41 206
- Segment modułów detekcyjnych	48 523	83 401	38 786
- Segment materiałów półprzewodnikowych	4 690	6 126	2 420
Sprzedaż usług, w tym:	714	3 324	1 055
- Segment modułów detekcyjnych	128	1 232	469
- Segment materiałów półprzewodnikowych	586	2 095	586
SUMA przychodów ze sprzedaży	53 975	93 012	42 367
Pozostałe przychody operacyjne	6 858	14 241	7 237
Przychody finansowe	199	431	3 334
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	61 032	107 684	52 938
SUMA przychodów ogółem	61 032	107 684	52 938

Przychody ze sprzedaży wyrobów ujmowane są z uwzględnieniem warunków dostawy określonych w umowach z kontrahentami, w tym regułą 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 jednostki z Grupy, na podstawie każdorazowych ustaleń z kontrahentem, mogą 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 nie przejmuje odpowiedzialności za dostarczenie towaru do miejsca przeznaczenia.

W konsekwencji, jeżeli zgodnie z warunkami danej transakcji jednostka z grupy Vigo Photonics 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.

4.3.2 Segmenty operacyjne

Poniżej zaprezentowano podział działalności na segmenty operacyjne wraz z prezentacją danych z analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rodzaj asortymentu 01.01.2026 - 30.06.2026		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody ze sprzedaży	Razem:	54 806	6 027	60 833
	Przychody ze sprzedaży	48 699	5 276	53 975
	Pozostałe przychody operacyjne	6 107	751	6 858
Koszty segmentu	Razem:	50 558	7 600	58 157
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	22 385	5 589	27 975
	Koszty sprzedaży	4 772	583	5 355
	Koszty ogólnego zarządu i B+R	21 294	1 428	22 722
	Pozostałe koszty operacyjne	2 106	0	2 106
Zysk/ (strata) segmentu		4 248	-1 573	2 676
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		4 248	-1 573	2 676
Przychody z tytułu odsetek		0	0	0
Koszty z tytułu odsetek		1 557	146	1 703
Istotne pozycje przychodów		308	-109	199
Istotne pozycje kosztów		86	4	90
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności		-244	0	-244
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		2 670	-1 832	838
Podatek dochodowy		609	0	609
Zysk/ (strata) netto		2 061	-1 832	229
Aktywa ogółem		208 614	35 828	244 443
Aktywa segmentu		208 614	35 828	244 443
Zobowiązania wybrane:				
Kredyty i pożyczki		45 638	6 374	52 012
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		15 757	1 704	17 461
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa inwestycyjne		120 479	29 144	149 624
- rzeczowe aktywa trwałe		67 914	26 243	94 157
- wartości niematerialne		28 752	2 901	31 654
- nakłady na projekty rozwojowe		23 813	0	23 813
Amortyzacja		5 553	1 775	7 328

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 – 30.06.2025		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody segmentu	w tym:	45 413	4 191	49 604
	Przychody ze sprzedaży	39 354	3 013	42 367

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 – 30.06.2025		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
	Pozostałe przychody operacyjne	6 059	1 178	7 237
Koszty segmentu	w tym:	45 651	7 083	52 734
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	16 920	4 920	21 840
	Koszty sprzedaży	6 899	629	7 528
	Koszty ogólnego zarządu	19 080	1 526	20 606
	Pozostałe koszty operacyjne	2 751	7	2 759
Zysk/(strata) segmentu		-238	-2 892	-3 130
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		-238	-2 892	-3 130
Przychody z tytułu odsetek		0	2	2
Koszty z tytułu odsetek		330	222	552
Istotne pozycje przychodów		0	0	0
Istotne pozycje kosztów		1 973	23	1 996
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności		3 332	0	3 332
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		792	-3 136	-2 344
Podatek dochodowy		320	0	320
Zysk/(strata) netto		472	-3 136	-2 664
Aktywa ogółem		179 400	36 343	215 743
Aktywa segmentu		179 400	36 343	215 743
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		105 275	32 721	137 996
- rzeczowe aktywa trwałe		72 606	29 078	101 684
- wartości niematerialne		9 249	3 643	12 892
- nakłady na projekty rozwojowe		23 420	0	23 420
Amortyzacja		4 992	1 789	6 781

4.3.3 Koszty

Koszty rodzajowe w skonsolidowanym 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	7 328	13 299	6 669
Zużycie materiałów i energii	14 825	22 801	10 303
Usługi obce	9 608	17 115	7 148
Podatki i opłaty	363	340	167
Wynagrodzenia	21 690	42 508	22 469
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 106	8 976	4 571
Pozostałe koszty rodzajowe	980	2 077	1 228
Koszty według rodzajów ogółem	59 900	107 116	52 553
Zmiana stanu produktów	3 843	-3 154	2 578

Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-5 355	-14 426	-7 528
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-22 722	-42 368	-20 606
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	27 958	47 168	21 840

4.4 Odpisy aktualizujące

Odpisy aktualizujące zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 4.1.6 niniejszego raportu.

4.5 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Nie dokonano żadnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

Postępowanie dotyczące roszczenia wobec VIGO Photonics S.A.

W dniu 16 czerwca 2026 r. jednostka dominująca 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 jednostka dominująca 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, popartej analizą prawną, uznaje roszczenie za całkowicie bezzasadne. Jednostka dominująca 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. Grupa 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 Korekty konsolidacyjne

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 01.01.2026-30.06.2026 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja inwestycji w jednostkach podporządkowanych	-14 761	
Eliminacja należności finansowych	-12 496	
Kapitał zakładowy		-14 761
Eliminacja należności handlowych	-5 257	-643
Eliminacja zobowiązań finansowych	-2 049	-14 545
Eliminacja zobowiązań handlowych	-642	-5 256
Razem	-35 205	-35 205
Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za 01.01.2026-30.06.2026 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja przychodów w grupie	-4 616	-1 929
Eliminacja kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług		-4 636

Eliminacja kosztów sprzedaży	-1 330	
Eliminacja pozostałych przychodów operacyjnych	-20	
Eliminacja kosztów finansowych		-571
Eliminacja przychodów finansowych	-1 170	
Razem	-7 136	-7 136
Razem korekty konsolidacyjne	-42 341	-42 341

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 01.01.2025-30.06.2025 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja inwestycji w jednostkach podporządkowanych	-445	
Eliminacja należności finansowych	-11 993	
Kapitał zakładowy		-445
Eliminacja należności handlowych	-1 794	-62
Eliminacja zobowiązań finansowych		-11 993
Eliminacja zobowiązań handlowych	-62	-1 795
Razem	-14 740	-14 740
Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za 01.01.2025-30.06.2025 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja przychodów w grupie	-2 662	-3 260
Eliminacja kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług		-2 692
Eliminacja kosztów sprzedaży	-3 260	
Eliminacja pozostałych przychodów operacyjnych	-30	
Eliminacja kosztów finansowych		-125
Eliminacja przychodów finansowych	-125	
Razem	-6 077	-6 077
Razem korekty konsolidacyjne	-20 372	-20 372

4.8 Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

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

4.9 Sezonowość i cykliczność działalności Grupy

VIGO Photonics w dotychczasowej działalności nie odnotowało w wynikach sprzedaży wystąpienia zjawiska sezonowości lub cykliczności.

4.10 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

4.11 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe z VIGO Photonics USA:

- 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 kwotę 1 929 tys. zł. oraz opłatę za powierzchnię wystawienniczą o wartości 19 tys. zł.
- Spółka VIGO Photonics S.A. 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.

4.12 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

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

4.13 Wyplacona 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 za rok obrotowy 2025 w całości z kapitału zapasowego.

4.14 Zmiana zasad rachunkowości

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

4.15 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Grupa nie posiada aktywów warunkowych. Informacje dotyczące istotnego postępowania sądowego przeciwko jednostce dominującej 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 Grupa nie zidentyfikowała innych istotnych zobowiązań warunkowych.

4.16 Zdarzenia po dacie bilansu

• Emisja akcji zwykłych na okaziciela serii G

Po dniu bilansowym Spółka dominująca 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 dominującej 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 GRUPY

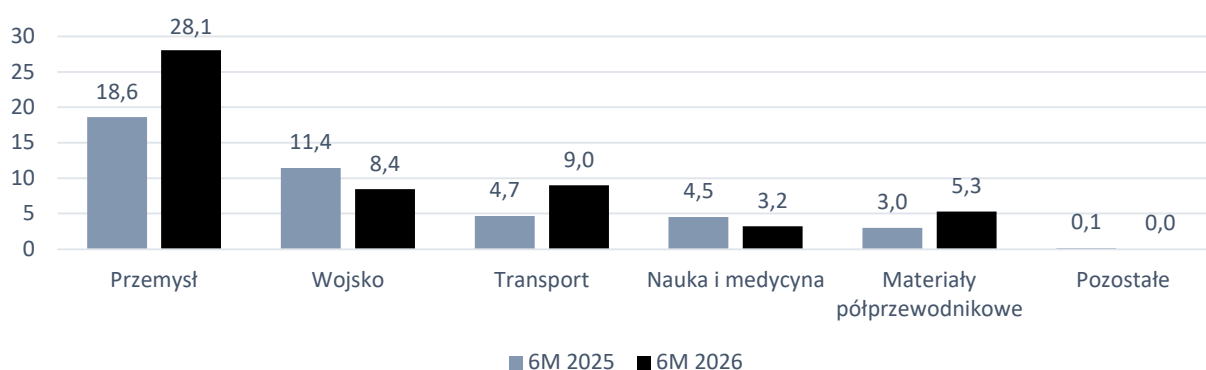
5.1 Podsumowanie działalności VIGO Photonics S.A. w I półroczu 2026 roku

5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Grupa osiągnęła 53,98 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2026 r., o 27,4% więcej r/r. (w tym: sprzedaż materiałów półprzewodnikowych wyniosła 5,28 mln zł, czyli o 75,5% więcej r/r).

Grupa zanotowała największy wzrost w segmencie transport – 92,46% r/r oraz w segmencie materiały półprzewodnikowe – o 75,5% i przemysł – 50,72% r/r.

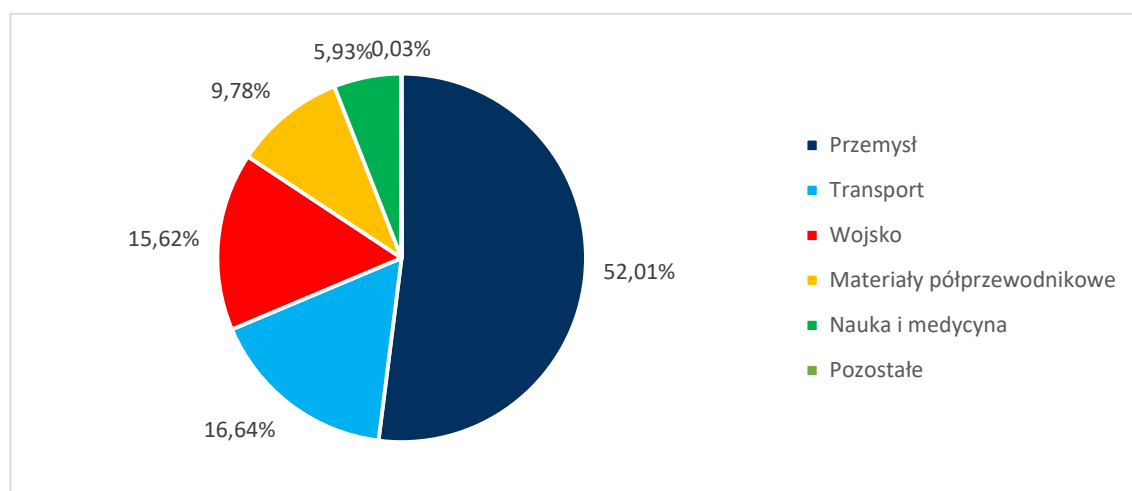
Wykres 1. Łączna sprzedaż w I półroczu 2025 r. i 2026 r. wg aplikacji [mln zł]



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
- akwizycja podmiotu w Stanach Zjednoczonych

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



5.1.2 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

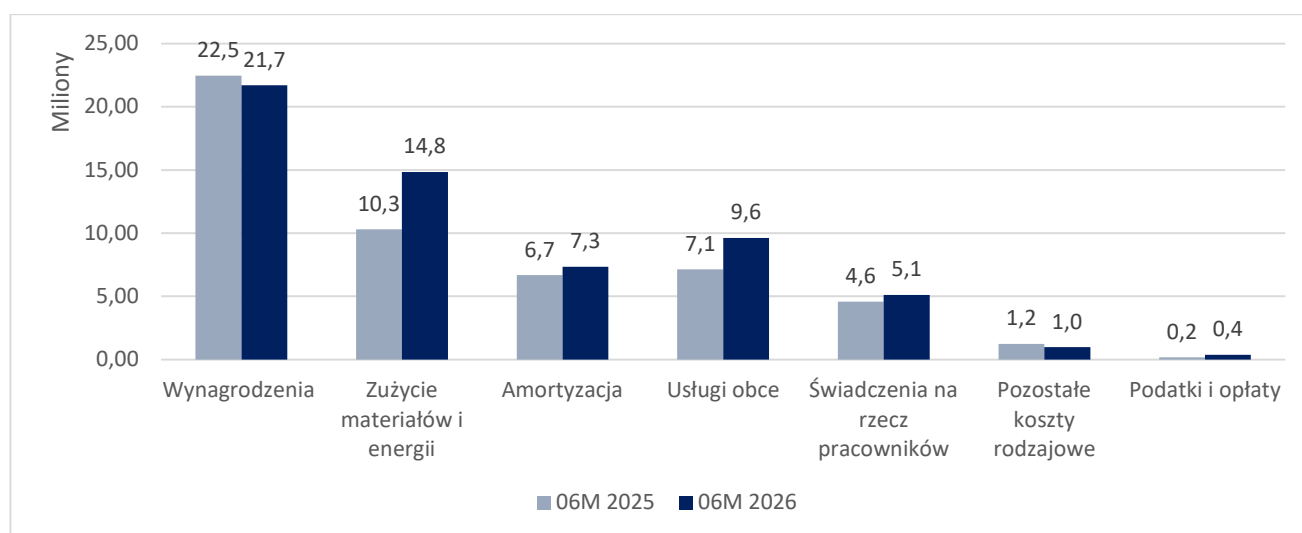
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług oraz towarów i materiałów osiągnął poziom 27,97 mln zł i jest on o 28,09% wyższy niż w analogicznym okresie 2025 r., co związane jest głównie ze wzrostem sprzedaży w 1 HY 2026.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2026 r. osiągnęły poziom 22,72 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 10,27%, co związane jest głównie ponoszonymi w 1 półroczu 2026 kosztami o charakterze jednorazowym związanymi z akwizycją oraz zmianą przypisania kosztów w spółce w Stanach.

Koszty sprzedaży w I połowie 2026 wyniosły 5,35 mln zł i spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 28,87%, co jest częściowo związane ze zmianą klasyfikacji kosztów spółki w Stanach, która zmieniła po akwizycji profil z strictly handlowego na produkcyjno-handlowy

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej (wraz z pozostałymi kosztami operacyjnymi) w I półroczu 2026 r. osiągnęły poziom 58,16 mln zł, czyli były wyższe o 10,29% r/r.

Wykres 3 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



5.1.3 Wynik finansowy

Zysk na działalności operacyjnej (EBIT²) w I półroczu 2026 wyniósł 2,68 mln zł (wzrost o 5,81 mln r/r). EBITDA³ skorygowana⁴ osiągnęła poziom 11,25 mln zł w porównaniu do 2025 roku wzrosła o 8,24 mln zł (273,9%).

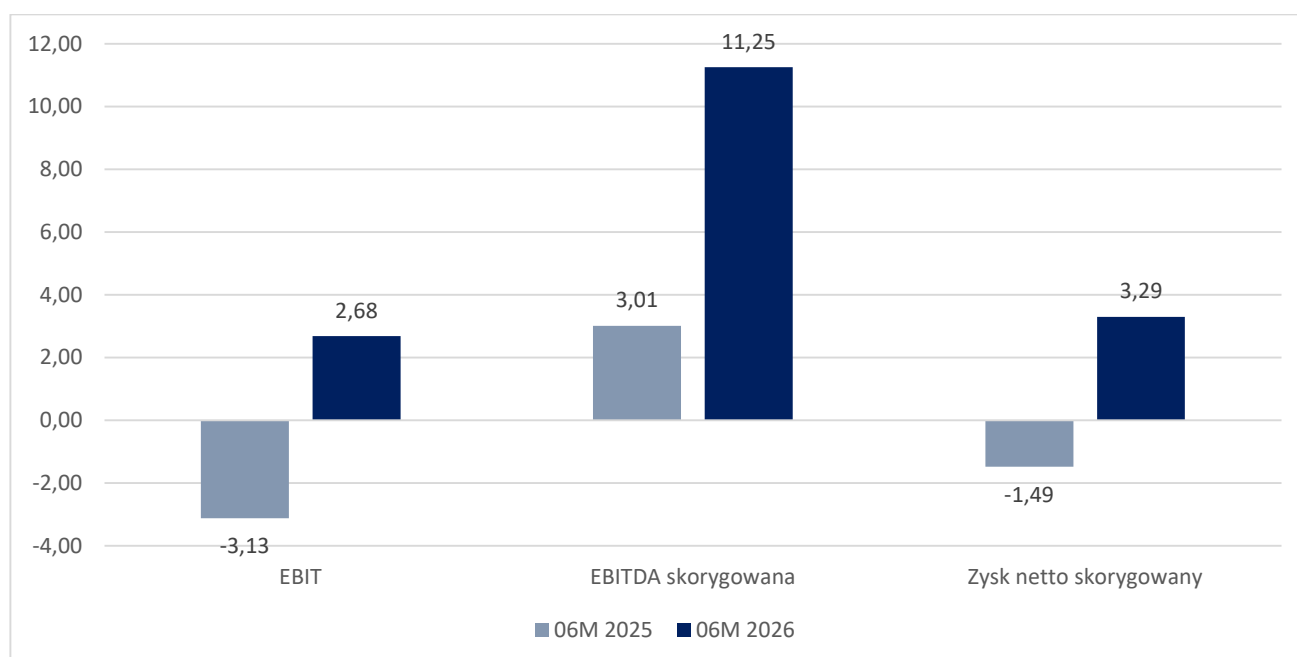
W celu zapewnienia porównywalności danych z poprzednimi okresami w sprawozdaniu zarządu podano również wynik netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe (tj. nieuwzględniający ujęcia podatku odroczonego oraz kosztów operacyjnych o charakterze jednorazowym). Skorygowany zysk netto w I połowie 2026 r. wyniósł 3,29 mln zł.

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 Grupy 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 Grupy 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 równolegle 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)

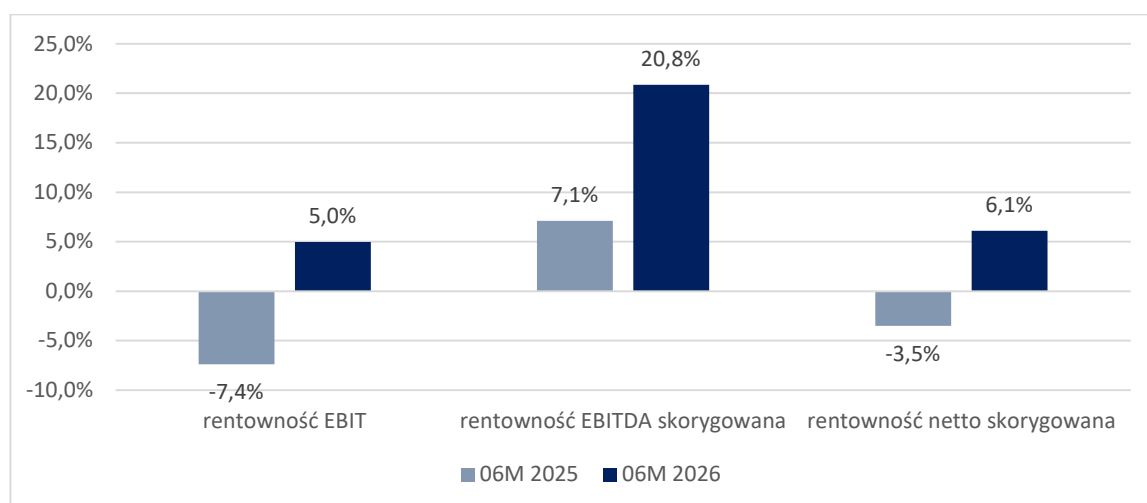
Wykres 4 Wyniki finansowe za I półrocze 2025 r. i 2026 r. [mln zł]



Wyszczególnienie (dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe)		6M 2025	6M 2026
EBIT	[tys. PLN]	-3 130	2 676
EBITDA skorygowana	[tys. PLN]	3 008	11 247
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	[tys. PLN]	-3 130	2 676
Amortyzacja	[tys. PLN]	6 781	7 464
Rozliczenie dofinansowań do grantów i środków trwałych	[tys. PLN]	-1 529	-1402
Program motywacyjny	[tys. PLN]	0	0
Likwidacja nakładów na prace rozwojowe	[tys. PLN]	0	0
Koszty operacyjne związane z pozyskaniem finansowania	[tys. PLN]	109	17
Koszty operacyjne związane z akwizycjami	[tys. PLN]	777	2 292
Koszty operacyjne związane z restrukturyzacją	[tys. PLN]	0	173
Koszty operacyjne związane z postępowaniami sądowymi	[tys. PLN]	0	28
Rentowność EBIT		-7,4%	5,0%
Rentowność EBITDA skorygowana		7,1%	20,8%
Rentowność netto skorygowana		-3,5%	6,1%

Rentowność netto skorygowana w I półroczu 2026 wyniosła 6,1% i w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 wzrosła o 9,6 pp. Rentowność EBITDA skorygowana wyniosła 20,8% (wzrost o 13,7 pp r/r), z kolei rentowność EBIT wyniosła 5,0% (wzrost o 12,3 pp r/r).

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



5.2 Wydarzenia związane z Grupą

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 w rządowej misji ekonomicznej do Królestwa Arabii Saudyjskiej pod patronatem ministra finansów, Andrzeja Domańskiego.
- 24-26 lutego – 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 podczas ISS Europe (SEMI Europe). Temat jego prezentacji brzmiał: "Polski ekosystem półprzewodników i jego strategiczny projekt HyperPIC"
- 25 marca - Belgian-Polish Space4Defence Event (Polska)
- 24 marca – Akwizycja aktywów / działalności 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 – miała miejsce wizyta studyjna w siedzibie VIGO Photonics, podczas której gościliśmy delegację dyplomatyczną 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 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 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:

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: Międzyprasmowy detektor kaskadowy z półprzewodników grupy AIIIIV na potrzeby matrycy dalekiej podczerwieni
- KASKADY: Długofalowe detektory kaskadowe dla spektroskopii i FSO
- SWIRLS - Czula 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 fonicznych układów scalonych PICs (ang. Photonic Integrated Circuits). PICs to układy foniczne 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 fonicznych 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 oraz przyspieszyć tempo rozwoju technologii oraz 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), epitaksja, processing dużej gęstości, ROIC, hybrydyzacja, hermetyzacja.

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 nad konkurencyjnymi rozwiązaniami technologicznymi. Wszegobecność promieniowania podczerwonego znajduje szereg zastosowań jego detekcji. 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 rakietowego krótkiego zasięgu przyszłości (FSRM), zaś VIGO wykonuje analizy na temat możliwości zastosowania nowoczesnych technologii materiałowych T2SL dla detektorów IR montowanych w głowicach rakietowych 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).
- PIONEER: Opracowanie mikrofonu fotonicznego 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 innych niż wyżej opisane 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 będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2026 r. oraz 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 fotonicznych układów scalonych dla średniej oraz krótkiej podczerwieni,
- Rozwój technologii matryc detektorów podczerwieni.

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

Perspektywa 2021-2023

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

- Kontynuacji rozpoczętych projektów rozwojowych, w tym technologii fotonicznych 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,
- Dokonaniu, m.in. w oparciu o efekty projektów R&D, analizę sytuacji rynkowej, wyboru najbardziej perspektywicznych i najlepiej rokujących inicjatyw wzrostowych, oraz przygotowanie planu inwestycyjnego niezbędnego dla 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 Grupy

Działalność Grupy, jej sytuacja finansowa oraz osiągnięte 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 najbliższe perspektywy rozwoju.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze, zidentyfikowane przez Zarząd 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 Grupy, a w konsekwencji również negatywnie wpłynąć na wartość jej akcji.

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

5.5.1 Czynniki biznesowe i operacyjne

Ryzyko związane z niższym zapotrzebowaniem na produkty od oczekiwanego

Plany rozwoju działalności Grupy 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 oferowanych przez Grupę 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. VIGO Photonics S.A. 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. portfel zamówień jednostki dominującej był ponad trzykrotnie wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na poziom popytu na produkty Grupy 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 oraz tempo komercjalizacji nowych rozwiązań.

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

Grupa ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną i aplikacyjną sprzedaży, rozwój nowych produktów, współpracę z klientami na wczesnym etapie projektów, prowadzenie prac badawczo-rozwojowych 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 odpowiednie dostosowywanie planów operacyjnych i inwestycyjnych.

Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców

Sprzedaż produktów Grupy realizowana jest zarówno bezpośrednio do odbiorców końcowych, jak i za pośrednictwem sieci dystrybutorów. Dystrybutorzy pełnią istotną rolę w zapewnianiu dostępu do wybranych rynków lokalnych, prowadzeniu działań marketingowych oraz zapewnianiu klientom 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 ze względu na konieczność zbudowania odpowiednich kompetencji technicznych, znajomości produktów oraz relacji handlowych.

Grupa 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 poziom przychodów w poszczególnych okresach. Przyczynami ograniczenia współpracy mogą być m.in. zmiany strategii klienta, niepowodzenie projektu wdrożeniowego, presja kosztowa, rozwój konkurencyjnych technologii, problemy jakościowe lub niewystarczający poziom obsługi.

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

Grupa 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 dywersyfikacji działalności jest również rozwój obecności Grupy na rynku amerykańskim oraz zwiększanie udziału nowych aplikacji i grup odbiorców.

Ryzyko związane z dostawcami

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

Ograniczona liczba dostawców powoduje ekspozycję Grupy na ryzyko wydłużenia terminów dostaw, ograniczenia dostępnych wolumenów, wzrostu cen, pogorszenia jakości dostaw lub całkowitego zaprzestania dostaw określonych materiałów lub komponentów. 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 oraz dostosowania procesu produkcyjnego. Długotrwały brak określonego materiału lub komponentu może skutkować opóźnieniem realizacji zamówień, wzrostem kosztów produkcji lub czasowym ograniczeniem możliwości wytwarzania niektórych produktów.

Grupa 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 przewidywane potrzeby produkcyjne zabezpieczane są z odpowiednim wyprzedzeniem.

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

Grupa prowadzi działalność w sektorze zaawansowanych technologii, w którym 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 S.A. zakazem eksportu z Chin towarów typu dual-use. Zgodnie z analizą przeprowadzoną przez jednostkę dominującą ograniczenie to nie powinno mieć krytycznego wpływu na produkcję detektorów i modułów podczerwieni ani matryc podczerwieni do zastosowań wojskowych, dla których dostępne są alternatywne źródła dostaw podłoża w Japonii i Europie oraz odpowiedni poziom zapasów.

Wyższa ekspozycja występuje natomiast w segmencie materiałów półprzewodnikowych, w którym część produkcji wymaga wykorzystania podłoża InP pozyskiwanych dotychczas z rynku chińskiego. Według informacji dotyczących VIGO Photonics S.A. około połowa przychodów tego segmentu w 2025 r. była generowana przy wykorzystaniu podłoża dostarczanych z Chin, natomiast segment materiałów półprzewodnikowych odpowiadał za około 8,8% przychodów jednostki dominującej w 2025 r. Alternatywni dostawcy istnieją, jednak dostępne u nich moce produkcyjne mogą być ograniczone.

Materializacja 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. Skala wpływu na wyniki Grupy będzie uzależniona m.in. od czasu obowiązywania ograniczeń, poziomu dostępnych zapasów oraz skuteczności pozyskania alternatywnych źródeł dostaw.

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

Ryzyko związane z wojną w 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 Grupy na rynki 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 konfliktu na możliwość pozyskania tych komponentów jest obecnie niższy niż w pierwszych latach wojny.

Nie można jednak wykluczyć pośredniego wpływu dalszej eskalacji konfliktu, rozszerzenia sankcji gospodarczych lub dodatkowych 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 oraz produktów mogących podlegać regulacjom dotyczącym produktów podwójnego zastosowania zmiany sytuacji geopolitycznej mogą również wpływać na dostęp Grupy do wybranych rynków i technologii.

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

Ryzyko związane z konkurencją oraz rozwojem technologii alternatywnych

Rynki zaawansowanych detektorów podczerwieni oraz materiałów półprzewodnikowych, na których działa Grupa, charakteryzują się wysokimi barierami technologicznymi, znaczną kapitałochłonnością oraz długim okresem niezbędnym do opracowania i kwalifikacji technologii. Czynniki te ograniczają liczbę bezpośrednich konkurentów, nie eliminują 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 badania i rozwój oraz skrócenia cyklu życia produktów.

Grupa 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. Istotnymi elementami przewagi konkurencyjnej Grupy 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 Grupy 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, sprzedażowych oraz związanych z rozwojem działalności zagranicznej, mogłaby skutkować utratą części know-how, opóźnieniami w realizacji projektów B+R i zamówień klientów, a także pogorszeniem efektywności procesów operacyjnych i produkcyjnych w Grupie.

Rozwój działalności Grupy, zwiększanie mocy produkcyjnych, rozszerzanie zakresu działalności VIGO Photonics Corporation w Stanach Zjednoczonych oraz ekspansja na nowe rynki zwiększają jednocześnie zapotrzebowanie na wyspecjalizowaną kadrę. Ryzyko obejmuje zatem zarówno utrzymanie obecnych pracowników i posiadanych kompetencji, jak również możliwość pozyskania odpowiedniej liczby nowych specjalistów w tempie odpowiadającym planowanemu rozwojowi działalności Grupy.

Grupa ogranicza ryzyko poprzez prowadzenie polityki wynagrodzeń i świadczeń dostosowanej do warunków lokalnych rynków pracy, stosowanie systemów premiowych, zapewnianie możliwości rozwoju zawodowego oraz udziału w zaawansowanych projektach technologicznych i biznesowych. Istotnym elementem zarządzania ryzykiem jest również identyfikacja kluczowych kompetencji, rozwijanie zastępowalności pracowników, transfer wiedzy pomiędzy członkami zespołów, planowanie sukcesji oraz systematyczne podnoszenie kwalifikacji kadry.

W jednostce dominującej dodatkowym elementem ograniczania 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 pod opieką doświadczonych pracowników. Program umożliwia wcześniejszą identyfikację osób o kompetencjach odpowiadających przyszłym potrzebom Grupy, ich stopniowe wdrażanie w specyfikę prowadzonej działalności oraz potencjalne kontynuowanie współpracy po zakończeniu praktyk. Działania te wspierają budowę długoterminowego zaplecza kadrowego Grupy i ograniczają jej zależność od dostępności specjalistów na zewnętrznym rynku pracy.

Ryzyko związane z cyberbezpieczeństwem i bezpieczeństwem informacji

Działalność Grupy w istotnym stopniu opiera się na wykorzystaniu systemów informatycznych wspierających procesy produkcyjne, badawczo-rozwojowe, sprzedażowe, finansowe oraz administracyjne. Ze względu na charakter prowadzonej działalności jednostki Grupy przetwarzają również informacje o istotnym 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.

Grupa jest narażona na ryzyko cyberataków, w tym prób nieuprawnionego dostępu do systemów informatycznych, wyłudzenia danych uwierzytelniających, 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 informatycznych.

Ze względu na wysoką wartość posiadanego know-how oraz działalność Grupy 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 jednostek Grupy, 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 Grupy oraz możliwość współpracy z klientami wymagającymi spełnienia określonych standardów bezpieczeństwa.

Grupa 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. Jednostki Grupy dostosowują 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 Grupy Kapitałowej VIGO Photonics. W dniu 24 marca 2026 r. VIGO Photonics Corporation, jednostka zależna od VIGO Photonics S.A., nabyła aktywa związane z działalnością InfraRed Associates, Inc., amerykańskiego producenta detektorów podczerwieni. Wartość transakcji wyniosła 8,4 mln USD. Celem transakcji jest 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 ze strukturami Grupy. 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 będzie 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 związane z rozwojem Grupy zostały częściowo sfinansowane z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, co zwiększa ekspozycję 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, osiągnięciem niższej od zakładanej rentowności działalności amerykańskiej, opóźnieniem realizacji planów rozwojowych lub koniecznością dodatkowego zaangażowania kapitałowego ze strony Grupy lub jednostki dominującej.

Grupa ogranicza ryzyko poprzez bezpośredni nadzór nad działalnością VIGO Photonics Corporation, 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 Grupy 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 prac badawczo-rozwojowych obejmujących zarówno rozwój istniejących technologii i produktów, jak również opracowywanie nowych materiałów półprzewodnikowych, struktur detekcyjnych, modułów oraz technologii ich wytwarzania.

Grupa posiada własne zaplecze badawczo-produkcyjne oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe samodzielnie, a także we współpracy z jednostkami naukowymi, partnerami technologicznymi oraz klientami. Kluczowe kompetencje badawczo-rozwojowe Grupy skoncentrowane są w VIGO Photonics S.A., natomiast rozwój działalności VIGO Photonics Corporation w Stanach Zjednoczonych, w tym nabycie aktywów związanych z działalnością InfraRed Associates, rozszerza lokalne kompetencje technologiczne i produkcyjne Grupy.

Realizacja projektów badawczo-rozwojowych wiąże się z nieodłączną niepewnością dotyczącą osiągnięcia zakładanych parametrów technologicznych, harmonogramu realizacji, poziomu ponoszonych kosztów 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 pomyślne zakończenie prac badawczo-rozwojowych nie gwarantuje rozpoczęcia przez klienta produkcji seryjnej ani osiągnięcia zakładanej skali sprzedaży.

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

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na tempo wprowadzania nowych produktów, poziom sprzedaży, rentowność oraz zdolność Grupy do utrzymania przewagi technologicznej, a także skutkować koniecznością dokonania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów związanych z realizowanymi projektami.

Grupa 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 Grupy 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. Grupa prowadzi działalność w oparciu o wysoko zaawansowane technologie półprzewodnikowe, w tym technologie epitaksjalnego wzrostu struktur półprzewodnikowych MOCVD i MBE, stanowiące podstawę wytwarzania istotnej 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 Grupę.

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 obecnie stosowanych detektorów w określonych zastosowaniach.

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

Materializacja ryzyka może negatywnie wpłynąć na przychody ze sprzedaży, osiągnięte marże oraz rentowność Grupy. Może również prowadzić do obniżenia wartości ekonomicznej posiadanych technologii, wartości niematerialnych lub aktywów produkcyjnych, a w konsekwencji skutkować koniecznością przeprowadzenia testów na utratę wartości i ujęcia odpowiednich odpisów aktualizujących.

Grupa 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. Grupa realizuje również działania mające

na celu zwiększanie automatyzacji, powtarzalności, skali oraz efektywności procesów produkcyjnych, co ma na celu utrzymanie konkurencyjności technologicznej i kosztowej oferowanych produktów.

Ryzyko awarii, uszkodzenia lub czasowej niedostępności kluczowej infrastruktury technologicznej

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

Rozwój działalności produkcyjnej w Stanach Zjednoczonych w następstwie nabycia aktywów związanych z działalnością InfraRed Associates zwiększył zakres infrastruktury technologicznej wykorzystywanej przez Grupę oraz geograficzne rozproszenie prowadzonych procesów produkcyjnych.

Część wykorzystywanej przez Grupę aparatury ma charakter wysoko specjalistyczny, została dostosowana do indywidualnych wymagań stosowanych procesów technologicznych lub charakteryzuje się długim okresem produkcji, dostawy, instalacji i uruchomienia. W przypadku niektórych urządzeń możliwość ich szybkiego zastąpienia 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 obejmuje również możliwość wystąpienia awarii infrastruktury technicznej niezbędnej do funkcjonowania urządzeń, w tym systemów zasilania, instalacji gazowych i próżniowych, systemów chłodzenia oraz infrastruktury zapewniającej odpowiednie warunki środowiskowe dla 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 oraz kwalifikacji procesu technologicznego po zakończeniu naprawy.

Ze względu na specjalistyczny charakter części infrastruktury technologicznej nie można również wykluczyć ryzyka związanego z ograniczeniem dostępności usług serwisowych, części zamiennych lub wsparcia technicznego w następstwie zmian regulacyjnych, ograniczeń eksportowych lub innych zakłóceń w międzynarodowych łańcuchach dostaw.

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 Grupy.

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

Ryzyko niedostępności kluczowych urządzeń uwzględniane jest w procesie planowania produkcji. Tam, gdzie jest to technologicznie i ekonomicznie uzasadnione, Grupa dąży do ograniczania zależności procesów produkcyjnych od pojedynczych urządzeń, zwiększania redundancji infrastruktury oraz możliwości wykorzystania alternatywnych procesów lub lokalizacji produkcyjnych. Skutki wybranych zdarzeń losowych ograniczane są również poprzez stosowanie odpowiednich zabezpieczeń infrastruktury oraz ochrony ubezpieczeniowej.

5.5.3 Ryzyka finansowe

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

Grupa, w szczególności VIGO Photonics S.A., 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 od spełnienia szeregu wymogów formalnych, technologicznych, ekonomicznych i administracyjnych, 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, poziom zadłużenia oraz wyniki finansowe Grupy.

Grupa 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

Ze względu na międzynarodowy charakter działalności Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych. Ekspozycja walutowa związana jest przede wszystkim ze sprzedażą realizowaną na rynkach zagranicznych, zakupami materiałów, komponentów, usług i urządzeń denominowanych w walutach obcych oraz finansowaniem działalności.

Na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa jest ponadto narażona na ryzyko wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych, których waluta funkcjonalna różni się od waluty prezentacji Grupy. W szczególności zmiany kursu USD/PLN wpływają na wartość aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów VIGO Photonics Corporation prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz na wartość różnic kursowych ujmowanych w innych całkowitych dochodach.

Do najistotniejszych dla działalności Grupy należą zmiany kursów EUR/PLN oraz USD/PLN. Umocnienie złotego względem walut, w których realizowana jest sprzedaż, może prowadzić do obniżenia wartości przychodów i marż wyrażonych w PLN. Z kolei osłabienie złotego może zwiększać koszty zakupów oraz zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Rozrachunki oraz transakcje walutowe pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją metodą pełną podlegają eliminacji w procesie konsolidacji. Nie eliminuje to jednak całkowicie ekonomicznego wpływu zmian kursów walutowych na sytuację finansową Grupy, w szczególności w zakresie przepływów realizowanych z podmiotami zewnętrznymi oraz przeliczenia działalności zagranicznej na walutę prezentacji Grupy.

Grupa na bieżąco monitoruje strukturę wpływów i wydatków walutowych, poziom otwartej pozycji walutowej oraz przewidywane przepływy pieniężne. W zakresie uzasadnionym skalą ekspozycji Grupa 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, przepływy pieniężne oraz kapitały własne Grupy.

Ryzyko kredytowe

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

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

Grupa współpracuje głównie z klientami instytucjonalnymi i przemysłowymi na wielu rynkach geograficznych. 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.

Rozwój działalności na rynku amerykańskim powoduje również zwiększenie ekspozycji Grupy na klientów funkcjonujących w odmiennym otoczeniu gospodarczym i regulacyjnym oraz zwiększa znaczenie właściwego zarządzania lokalnymi limitami kredytowymi i procesem windykacji należności.

Grupa 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.

Rozrachunki i inne ekspozycje finansowe pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją metodą pełną podlegają eliminacji i nie stanowią ekspozycji kredytowej Grupy prezentowanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej Grupa dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa 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 Grupy.

Wzrost stóp procentowych może prowadzić do zwiększenia kosztów obsługi zadłużenia oraz ograniczenia dostępności lub zwiększenia kosztu nowego finansowania przeznaczonego na działalność operacyjną, inwestycje, projekty badawczo-rozwojowe oraz rozwój działalności Grupy, w tym działalności prowadzonej w Stanach Zjednoczonych.

Skala ekspozycji na ryzyko stóp procentowych zależy w szczególności od poziomu zadłużenia oprocentowanego według zmiennej stopy, waluty i struktury terminowej finansowania, stosowanych wskaźników referencyjnych oraz sytuacji na rynkach finansowych.

Zobowiązania i należności odsetkowe pomiędzy jednostkami Grupy podlegają eliminacji w procesie konsolidacji. Z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ekspozycja na ryzyko stóp procentowych dotyczy zatem przede wszystkim finansowania pozyskanego od podmiotów zewnętrznych.

Grupa monitoruje poziom zadłużenia, koszt finansowania oraz zmiany rynkowych stóp procentowych. W zależności od skali ekspozycji i warunków rynkowych może również wykorzystywać instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej lub modyfikować strukturę finansowania.

Ryzyko płynności

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

Poziom płynności Grupy 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, kosztów rozwoju działalności zagranicznej oraz dostępności finansowania zewnętrznego.

Rozwój działalności Grupy w Stanach Zjednoczonych, w tym nabycie aktywów związanych z działalnością InfraRed Associates oraz dalsze nakłady związane z rozwojem i integracją działalności amerykańskiej, może okresowo zwiększać zapotrzebowanie Grupy na finansowanie.

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

Grupa 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 jednostek Grupy;

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;

monitorowanie zapotrzebowania na finansowanie jednostek zależnych oraz przepływów pieniężnych w ramach Grupy.

W ocenie Zarządu jednostki dominującej posiadane oraz dostępne źródła finansowania pozwalają Grupie na terminowe regulowanie zobowiązań. Nie można jednak wykluczyć, że istotne pogorszenie warunków rynkowych, znaczące opóźnienia w realizacji wpływów, zwiększenie nakładów inwestycyjnych lub ponadplanowe zapotrzebowanie na finansowanie działalności mogłyby negatywnie wpłynąć na poziom płynności Grupy.

Ryzyko rynkowe

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

Ze względu na międzynarodowy charakter działalności Grupy podstawowym elementem ryzyka rynkowego pozostaje ryzyko zmian kursów walutowych. Obejmuje ono zarówno ekspozycję wynikającą z transakcji denominowanych w walutach obcych, jak i wpływ przeliczenia wyników oraz pozycji bilansowych zagranicznych jednostek zależnych na walutę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotnym elementem ryzyka rynkowego pozostaje również ryzyko zmian stóp procentowych związane z finansowaniem działalności operacyjnej, inwestycji oraz rozwoju Grupy.

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

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

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

5.5.4 Ryzyka prawne

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

Istotna część detektorów podczerwieni wytwarzanych przez VIGO Photonics S.A. 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, w pkt 1(c), przewiduje wyjątek umożliwiający stosowanie ołowiu, kadmu i rtęci w detektorach podczerwieni przeznaczonych do urządzeń objętych zakresem tego załącznika. Dla poszczególnych kategorii urządzeń pierwotne okresy obowiązywania wyjątku upłynęły lub upływały w różnych terminach. W wymaganych terminach zostały jednak złożone wnioski o jego odnowienie. Zgodnie z mechanizmem przewidzianym w Dyrektywie RoHS, w przypadku terminowego złożenia wniosku istniejący wyjątek pozostaje w mocy do czasu podjęcia przez Komisję Europejską decyzji w sprawie jego odnowienia.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wyjątek dotyczący stosowania ołowiu, kadmu i rtęci w detektorach podczerwieni nadal figuruje w Załączniku IV do Dyrektywy RoHS. Proces oceny wniosków dotyczących jego dalszego obowiązywania nie został jednak zakończony, w związku z czym pozostaje niepewność dotycząca przyszłego zakresu oraz okresu obowiązywania tego wyłączenia.

W dotychczasowych ocenach technicznych przygotowanych w ramach procesu przeglądu wyjątków wskazywano na zasadność dalszego utrzymania możliwości stosowania kadmu i rtęci w detektorach wykorzystujących HgCdTe ze względu na brak odpowiednich zamienników zapewniających wymagane parametry w części zastosowań. Oceny te nie przesądzają jednak o ostatecznej decyzji Komisji Europejskiej ani o zakresie i okresie ewentualnego przedłużenia wyjątku.

Ewentualne nieprzedłużenie wyjątku, ograniczenie jego zakresu lub skrócenie okresu obowiązywania 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 Grupy wykorzystujących tę technologię, konieczności przyspieszenia wdrażania technologii alternatywnych oraz poniesienia dodatkowych nakładów na prace badawczo-rozwojowe, kwalifikację produktów i dostosowanie procesów produkcyjnych.

Materializacja ryzyka może również wpłynąć na poziom przychodów i rentowność Grupy oraz wartość ekonomiczną aktywów związanych z technologią HgCdTe, w szczególności w przypadku szybszego niż zakładany ograniczenia możliwości komercyjnego wykorzystania tej technologii w określonych zastosowaniach.

Ryzyko nie obejmuje 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 warunków określonych w Dyrektywie – niektórych wielkogabarytowych stacjonarnych narzędzi przemysłowych i instalacji oraz sprzętu przeznaczonego wyłącznie do celów badawczo-rozwojowych udostępnianego w relacjach B2B.

Grupa ogranicza powyższe ryzyko przede wszystkim poprzez dywersyfikację rozwijanych technologii detekcji podczerwieni. Równolegle do dalszego rozwoju technologii HgCdTe VIGO Photonics S.A. prowadzi prace nad detektorami wykorzystującymi materiały półprzewodnikowe z grup III-V, w szczególności rozwiązaniami opartymi na InAs i InAsSb, niezawierającymi rtęci i kadmu. Rozwój technologii III-V stanowi jeden z istotnych kierunków technologicznych Grupy i ma na celu m.in. rozszerzanie oferty produktów możliwych do zastosowania w obszarach 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 dalszy rozwój materiałów III-V oraz innych technologii detekcji może stopniowo ograniczać zależność Grupy od regulacyjnej dostępności technologii HgCdTe.

Grupa na bieżąco monitoruje proces legislacyjny i prace związane z wyjątkami przewidzianymi w Dyrektywie RoHS oraz rozwija technologie alternatywne, co ma na celu ograniczenie potencjalnego wpływu przyszłych zmian regulacyjnych na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy.

5.6 Struktura akcjonariatu VIGO Photonics S.A.

Według wiedzy Zarządu 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:

Akcjonariusz	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.	58606	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 § 71 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), członkowie Zarządu VIGO Photonics S.A. oświadczają, że według ich najlepszej wiedzy niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VIGO Photonics za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej VIGO Photonics oraz jej wynik finansowy.

Członkowie Zarządu VIGO Photonics S.A. oświadczają ponadto, że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej VIGO Photonics zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej VIGO Photonics, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczenie składają:

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2026 r.

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski

Członek Zarządu

Marcin Szrom

Członek Zarządu