



# Grupa kapitałowa VIGO Photonics

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
za okres od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r.  
zawierający śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe VIGO Photonics sporządzone zgodnie  
z MSSF

Ożarów Mazowiecki, 29 maja 2026 r.

## Spis treści

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>2</b>
<b>1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>3</b>
<b>2 WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>4</b>
2.1 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VIGO PHOTONICS. ....	4
2.2 DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ (DALEJ JAKO „SSE”) – ZWOLNIENIE PODATKOWE .....	5
2.3 DANE TELEADRESOWE.....	5
2.4 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ VIGO PHOTONICS.....	5
2.5 WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ .....	6
2.6 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW .....	6
2.7 STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI VIGO PHOTONICS S.A. ....	6
2.8 WŁADZE VIGO PHOTONICS .....	6
2.9 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE VIGO PHOTONICS. ....	7
2.10 PREZENTOWANE OKRESY .....	7
2.11 PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	7
2.12 ISTOTNE POLITYKI RACHUNKOWOŚCI .....	8
2.13 KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO .....	8
<b>3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	<b>9</b>
<b>4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>13</b>
4.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO PHOTONICS W I KWARTALE 2025 ROKU .....	13
4.2 CZYNNIKI, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W I KWARTALE 2025 R. ORAZ BĘDĄ MIAŁY W KOLEJNYCH OKRESACH.....	16
4.3 REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH .....	17
4.4 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	18
4.5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE .....	18
4.6 REZERWY .....	18
4.7 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	20
4.8 SPRAWY SĄDOWE .....	20
4.9 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	20
4.10 NIESPŁACONE KREDYTY I POŻYCZKI ORAZ NARUSZENIE UMÓW KREDYTU LUB POŻYCZKI.....	20
4.11 INSTRUMENTY FINANSOWE .....	24
4.12 ZMIANY ZASAD USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO .....	24
4.13 ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	25
4.14 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	25
4.15 WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA.....	25
4.16 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY.....	25
4.17 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE .....	25
4.18 SEGMENTY OPERACYJNE .....	25
4.19 KOREKTY KONSOLIDACYJNE .....	27
4.20 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	28

**1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe**

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.03.2026 -31.03.2026	01.03.2025 -31.03.2025	01.03.2026 -31.03.2026	01.03.2025 -31.03.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	19 305	22 066	4 551	5 273
Koszt własny sprzedaży	9 681	11 800	2 282	2 820
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 709	-258	-403	-62
Zysk (strata) brutto	-2 532	-1 718	-597	-410
Zysk (strata) netto	-2 790	-1 713	-658	-409
Liczba akcji w sztukach	874 799	874 799	874 799	874 799
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	-3,19	-1,96	-0,75	-0,47

Wybrane dane finansowe	tys. PLN			tys. EUR		
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<b>Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>						
Aktywa trwałe	181 464	159 614	168 161	42 305	37 763	40 192
Aktywa obrotowe	54 408	51 305	50 172	12 684	12 139	11 992
Kapitał własny	154 259	157 185	169 505	35 963	37 189	40 514
Zobowiązania długoterminowe	53 662	27 012	26 911	12 510	6 391	6 432
Zobowiązania krótkoterminowe	27 951	26 722	21 917	6 516	6 322	5 238
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny / ilość akcji)	176,34	179,64	193,77	41,11	42,50	46,31

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2026 do 31.03.2026	01.01.2025 do 31.03.2025	01.01.2026 do 31.03.2026	01.01.2025 do 31.03.2025
<b>Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 200	1 373	1 679	328
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-32 567	-5 095	-7 592	-1 217
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 568	-2 771	5 961	-662

## 2 Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 2.1 Opis działalności Grupy Kapitałowej VIGO Photonics.

Grupa VIGO Photonics („Grupa”, „Spółka”, „Emitent”) to europejska firma technologiczna, specjalizująca się w produkcji detektorów fotonicznych i modułów detekcyjnych pracujących w zakresie średniej i długiej podczerwieni. Spółka oferuje również usługi epitaksji, w ramach których wytwarza płytki półprzewodnikowe zgodne ze specyfikacją klientów. Jednocześnie rozwija nowe rozwiązania technologiczne, w tym matryce podczerwieni przeznaczone dla polskiego wojska oraz fotoniczne układy scalone.

Produkty VIGO Photonics trafiają do klientów na całym świecie, ze szczególnym uwzględnieniem Europy, Ameryki Północnej oraz Azji. Spółka prowadzi działalność od 1987 roku, a od 2014 jest notowana na GPW w Warszawie. Siedziba firmy, zatrudniającej ponad 200 pracowników mieści się w Ożarowie Mazowieckim, a jej spółka zależna VIGO Photonics Corp. działa w Stanach Zjednoczonych.

VIGO Photonics dysponuje kompletną, wysokoprzepustową linią produkcyjną przyrządów półprzewodnikowych – od epitaksji materiałów ze złożonych półprzewodników z grup II-VI (tellur, kadm, rtęć) oraz grup III-V (ind, arsen, gal, antymon) układu okresowego pierwiastków, poprzez produkcję chipów i detektorów aż po ich montaż oraz integrację z elektroniką. Pełna kontrola na każdym z etapów produkcji pozwala na tworzenie rozwiązań spersonalizowanych pod klienta.

Spółka dostarcza gotowe oraz niestandardowe rozwiązania oparte na unikalnej technologii, które pozwalają na tworzenie systemów dedykowanych pod następujące aplikacje:

- **Analiza gazów** – spektroskopia umożliwiająca wykrywanie nawet pojedynczych cząsteczek gazów, wykorzystywana m.in. w ochronie środowiska oraz w procesach przemysłowych;
- **Detekcja termalna** – technologie dedykowane bezkontaktowym pomiarom temperatury oraz kontroli i optymalizacji procesów przemysłowych;
- **Obronność i bezpieczeństwo** – systemy detekcji promieniowania laserowego oraz technologie wspierające systemy naprowadzania i ostrzegania;
- **Bezpieczeństwo ruchu kolejowego** - systemy wykrywania awarii w układach jezdnych kolei dużych prędkości oraz systemy wykrywania pożarów;
- **Przemysł** - skanery przemysłowe do badania rozkładu temperatury, urządzenia automatyki przemysłowej;
- **Badania i nauka** - pomiary parametrów wysokotemperaturowej plazmy w badaniach nad syntezą termojądrową, pomiary ultrakrótkich impulsów promieniowania podczerwonego emitowanego przez lasery i synchrotrony, spektrometry do pomiaru skrajnie niskich stężeń substancji;
- **Sektor kosmiczny** - łączność laserowa w otwartej przestrzeni kosmicznej, urządzenia pomiarowe do zastosowań kosmicznych.

O wysokiej jakości detektorów i modułów detekcyjnych VIGO Photonics może świadczyć fakt, że zostały przetestowane w najbardziej wymagających warunkach, poza orbitą ziemską. Od 2014 roku jej detektory nieprzerwanie pracują na pokładzie łazika Curiosity na Marsie, gdzie w ramach misji NASA analizują skład atmosfery Czerwonej Planety.

Spółka zatrudnia wysokiej klasy ekspertów i współpracuje z najlepszymi centrami badawczymi oraz ośrodkami naukowymi na świecie, co pozwala jej na utrzymanie wysokiej konkurencyjności i jakości oferowanych produktów.

Spółka planuje wprowadzenie do produkcji nowego rozwiązania - matrycy podczerwieni opracowanej na potrzeby polskiej armii. Od 2021 roku Spółka rozwija również fotoniczne układy scalone, które umożliwią jej wejście na rynek konsumencki. Są to zaawansowane czipy, które w przyszłości będą mogły znaleźć się w smartwatchach, urządzeniach AGD, a także w systemach przemysłowej analizy gazu oraz w medycynie.

VIGO Photonics Spółka Akcyjna w Ożarowie Mazowieckim powstała w dniu 20 lutego 2002 r. z przekształcenia spółki pod firmą VIGO Photonics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie pod numerem KRS nr 0000110129.

VIGO Photonics Spółka Akcyjna zawiązana została aktem notarialnym Rep. 1459/2002 z dnia 20 lutego 2002 r. w Kancelarii Notarialnej Krzysztof Łaski – Notariusz w Warszawie i wpisana została do Krajowego Rejestru

Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców dnia 21 maja 2002 r. pod numerem KRS: 0000113394. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja elementów elektronicznych (PKD 2611Z).

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

Spółka na podstawie otrzymanego zezwolenia nr 116/ARP S.A./2005 wydanego dnia 9 listopada 2005 od dnia 01-03-2008 swą działalność gospodarczą prowadzi na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN w Ożarowie Mazowieckim i na tej podstawie ma prawo do zwolnienia z PDOP z tyt. poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie Strefy. Spółka spełniła wszystkie zawarte w zezwoleniu warunki, aby móc korzystać ze zwolnienia podatkowego. Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest na podstawie Art. 17, ust. 1, pkt 34 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Wielkość uzyskanej pomocy dla Emitenta wynosi 65% zdyskontowanych, poniesionych w okresie obowiązywania zezwolenia nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i zakupione wartości niematerialne i prawne. Pomoc ta pomniejszana jest o wszelkie zdyskontowane dofinansowania ze środków publicznych uzyskanych do zakupu środków trwałych.

Spółka na terenie Tarnobrzeskiej SSE, jak wskazuje zezwolenie, prowadzi następującą działalność produkcyjną, handlową oraz usługową w zakresie wyrobów i usług wytworzonych na terenie strefy, określonych w następujących pozycjach ówczesnej Polskiej Klasyfikacji Wyrobów i Usług Głównego Urzędu Statystycznego:

- a. Sekcja D, podsekcja DL, Dział 32,  
Klasa 32.10 – Lampy elektronowe i pozostałe elementy elektroniczne,
- b. Sekcja D, podsekcja DL, Dział 33,  
Klasa 33,20 – Instrumenty i przyrządy pomiarowe, kontrolne, nawigacyjne i podobne instrumenty i przyrządy,
- c. Klasa 33.30 – Instrumenty optyczne i sprzęt fotograficzne,  
Sekcja K, Dział 73,  
Klasa 73.10 – Usługi badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych.

## 2.3 Dane teleadresowe

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

## 2.4 Opis Grupy Kapitałowej VIGO Photonics

W skład Grupy kapitałowej Spółki wchodzi następujące podmioty:

- VIGO Photonics Taiwan;
- VIGO Photonics Corp.;
- VIGO Ventures ASI Sp. z o. o.

Decyzje dotyczące istotnych działań Spółki VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę. Wszyscy inwestorzy wspólnie sprawują kontrolę nad jednostkami, w które dokonano inwestycji. Działają wspólnie w celu kierowania istotnymi działaniami. W związku z tym żaden inwestor

pojedynczo nie sprawuje kontroli nad jednostką. W ocenie Zarządu Spółki na dzień 29 maja 2026 r. nie nastąpiła żadna zmiana jednego lub więcej elementów 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 31.03.2026 przedstawiają się następująco (w tys. zł.):

Spółka	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
VIGO Ventures ASI	49 777	10 351	39 682	-256	49 869	49 363	506	92	3

## 2.5 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W okresie objętym sprawozdaniem nie doszło do zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

## 2.6 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Grupa nie publikowała prognoz wyników.

## 2.7 Struktura akcjonariatu spółki VIGO Photonics S.A.

Według wiedzy Zarządu na dzień przekazania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2026 roku (29 maja 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
Warsaw Equity Management S.A.	124 800	14,27%	124 800	14,27%
Józef Piotrowski	81 765	9,35%	81 765	9,35%
OFE Allianz Polska	56 990	6,51%	56 990	6,51%
Investors TFI	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%
<b>Razem</b>	<b>874 799</b>	<b>100,00</b>	<b>874 799</b>	<b>100,00</b>

## 2.8 Władze VIGO Photonics.

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

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

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

- Krzysztof Kaczmarczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Zbigniew Więclaw – Członek Rady Nadzorczej;
- Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej;
- Marcin Kubrak – Członek Rady Nadzorczej;

- Marek Wiechno – Członek Rady Nadzorczej;
- Małgorzata Starczewska-Krzysztozek – Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Dziewicki – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2026 w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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

Na dzień 31 marca 2026 r. członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

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

Na dzień 31 marca 2026 r. 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 31 marca 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 31 marca 2025 roku dla śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

## 2.11 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez nią zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radą Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Dane zawarte w raporcie zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

Przyjęte rozwiązania w zakresie ewidencji księgowej oraz sposobu grupowania informacji zostały podporządkowane potrzebom zarządzania i kontroli wewnętrznej. Uwzględniają one również wymagania określone przepisami ustawy oraz potrzeby statystyki państwowej.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarządowi nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 23 kwietnia 2026 r. i raportem

półrocznym za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025, który został zatwierdzony do publikacji 26 września 2025 r.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy 2026 r., zakończonych 31 marca 2026 roku, zostało w dniu 29 maja 2026 r. zatwierdzone do publikacji przez Zarząd.

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

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego 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 pojawić się różnice +/- 1.

## 2.12 Istotne polityki rachunkowości

Istotne polityki rachunkowości zastosowane w niniejszym sprawozdaniu zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 r. w punkcie 3.13. Zmiana w tym zakresie została opisana w niniejszym raporcie w punkcie 4.13.

## 2.13 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025
1.	Średni kurs na koniec okresu	4,2894	4,2267	4,1839
2.	Średni kurs okresu	4,2419	4,2372	4,1848

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

Lp.	Treść	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025
1.	Średni kurs na koniec okresu	3,7408	3,6016	3,8643
2.	Średni kurs okresu	3,6197	3,7504	3,9737

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 FINANSOWEJ**

	Stan na 31.03.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.03.2025 po przekształceniu	Stan na 31.03.2025 przed przekształceniem
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>181 464</b>	<b>159 614</b>	<b>168 161</b>	<b>171 750</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	96 102	97 459	103 236	103 236
Wartości niematerialne	30 421	15 651	13 978	13 978
Wartość firmy	7 071	-	-	-
Prawo do użytkowania	4 863	4 914	5 023	5 023
Nakłady na projekty rozwojowe	23 862	22 496	20 797	20 797
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	7 465	7 465
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	18 886	19 014	17 660	17 660
Rozliczenia międzyokresowe	259	80	3	3 592
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>54 408</b>	<b>51 305</b>	<b>50 172</b>	<b>46 583</b>
Zapasy	21 779	16 542	15 208	15 208
Należności handlowe	20 255	21 781	17 803	17 803
Pozostałe należności	1 264	1 749	1 223	1 223
Należności z tytułu dotacji	3 144	4 075	3 589	-
Należności z tytułu wpłat na kapitał zakładowy	0	0	-	-
Pozostałe należności finansowe	14	13	14	14
Rozliczenia międzyokresowe	1 790	1 189	1 556	1 556
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 162	5 956	10 779	10 779
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>235 872</b>	<b>210 919</b>	<b>218 333</b>	<b>218 333</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>154 259</b>	<b>157 185</b>	<b>169 505</b>	<b>169 505</b>
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	139	139	132	132
Pozostałe kapitały	86 403	99 942	99 765	99 765
Różnice z przeszacowania	-136	1 557	679	679
Wynik finansowy bieżącego okresu	-2 790	-15 095	-1 713	-1 713
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>53 662</b>	<b>27 012</b>	<b>26 911</b>	<b>26 911</b>
Kredyty i pożyczki	33 588	5 790	8 426	8 426
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 891	1 925	2 026	2 026
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 014	765	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16 897	18 259	16 255	16 255
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	273	273	204	204
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>27 951</b>	<b>26 722</b>	<b>22 070</b>	<b>22 070</b>
Kredyty i pożyczki	12 029	11 852	8 265	8 265
Zobowiązania handlowe i inne	5 464	5 812	3 730	3 730
Zobowiązania z tytułu leasingu	161	163	123	123
Pozostałe zobowiązania	2 783	1 600	2 070	2 070
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	75	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 991	2 591	2 520	2 520
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 364	2 364	2 051	2 051
Pozostałe rezerwy	2 159	2 265	3 159	3 159
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>235 872</b>	<b>210 919</b>	<b>218 332</b>	<b>218 332</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 – 31.12.2025	01.03.2025 - 31.03.2025
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>19 305</b>	<b>93 012</b>	<b>22 066</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	19 143	89 527	21 472
Przychody ze sprzedaży usług	162	3 327	595
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	158	-
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>9 681</b>	<b>47 168</b>	<b>11 800</b>
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>9 624</b>	<b>45 844</b>	<b>10 266</b>
Koszty sprzedaży	2 944	14 426	4 078
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	11 255	42 368	8 691
- koszty prac badawczych	3 905	16 664	2 791
Pozostałe przychody operacyjne	3 641	14 241	3 595
Pozostałe koszty operacyjne	774	7 409	1 349
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-1 709</b>	<b>-4 118</b>	<b>-258</b>
Przychody finansowe	74	13	2
Koszty finansowe	769	3116	1 275
<b>Zysk/Strata z wyceny udziałów metodą praw własności</b>	<b>-128</b>	<b>418</b>	<b>-187</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 532</b>	<b>-6 803</b>	<b>-1 718</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>258</b>	<b>8 292</b>	<b>4</b>
Podatek dochodowy bieżący	9	67	-
Odroczony podatek dochodowy	249	8 225	4
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 790</b>	<b>-15 095</b>	<b>-1 713</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-2 790</b>	<b>-15 095</b>	<b>-1 713</b>
<b>Składniki innych całkowitych dochodów:</b>	<b>-136</b>	<b>1 565</b>	<b>676</b>
<b>Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	-	7	-
<b>Pozycje, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat</b>	<b>-136</b>	<b>1 558</b>	<b>676</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-136	1 558	676
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>-2 926</b>	<b>- 13 530</b>	<b>-1 037</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>	<b>-3,19</b>	<b>-17,26</b>	<b>-1,96</b>
Podstawowy za okres obrotowy	-3,19	-17,26	-1,96
Rozwodniony za okres obrotowy	-3,19	-17,26	-1,96

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	Za okres: od 01.01.2025 do 31.03.2025 po przekształceniu	Za okres: od 01.01.2025 do 31.03.2025 przed przekształceniem
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>-2 532</b>	<b>-1 718</b>	<b>-1 718</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>258</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>-2 790</b>	<b>-1 713</b>	<b>-1 713</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>9 741</b>	<b>3 091</b>	<b>1 988</b>
Amortyzacja	3 551	3 384	3 384
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	24	294	294
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	769	214	214
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-609	- 694	-65
Zmiana stanu rezerw	-106	678	678
Zmiana stanu zapasów	-1 219	568	568
Zmiana stanu należności	7 526	128	128
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5	-32	-32
Zmiana stanu przedpłat	-224	-50	-50
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i należności z tytułu dotacji	182	-1 586	-3 318
Wynik jednostek ujmowanych metodą praw własności	128	187	187
Inne korekty	-283	-	-
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>7 209</b>	<b>1 373</b>	<b>270</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-9	-	-
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>7 200</b>	<b>1 373</b>	<b>270</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 103</b>
Otrzymane dofinansowania	-	-	1 103
Wpływy z tytułu sprzedaży środków trwałych	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	-	-	-
<b>Wydatki</b>	<b>-32 567</b>	<b>-5 095</b>	<b>-5 095</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-782	-1 225	-1 225
Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-30 463	-	-
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-1 322	-3 869	-3 869
Nakłady na inne aktywa finansowe	-	-	-
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-32 567</b>	<b>-5 095</b>	<b>-3 992</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>			
<b>Wpływy</b>	<b>46 582</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
Kredyty i pożyczki	46 582	9	9
Wpływy z emisji	-	-	-
Odsetki otrzymane	-	-	-
<b>Wydatki</b>	<b>-21 014</b>	<b>-2 780</b>	<b>-2 780</b>
Spląty kredytów i pożyczek	-18 141	-2 304	-2 304
Odsetki	-2 846	-452	-452
Opłaty z tytułu leasingu	-28	-23	-23
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>25 568</b>	<b>-2 771</b>	<b>-2 771</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>201</b>	<b>-6 493</b>	<b>-6 493</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>206</b>	<b>-6 490</b>	<b>-6 490</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	2	2
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 956</b>	<b>17 270</b>	<b>17 270</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 162</b>	<b>10 779</b>	<b>10 779</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

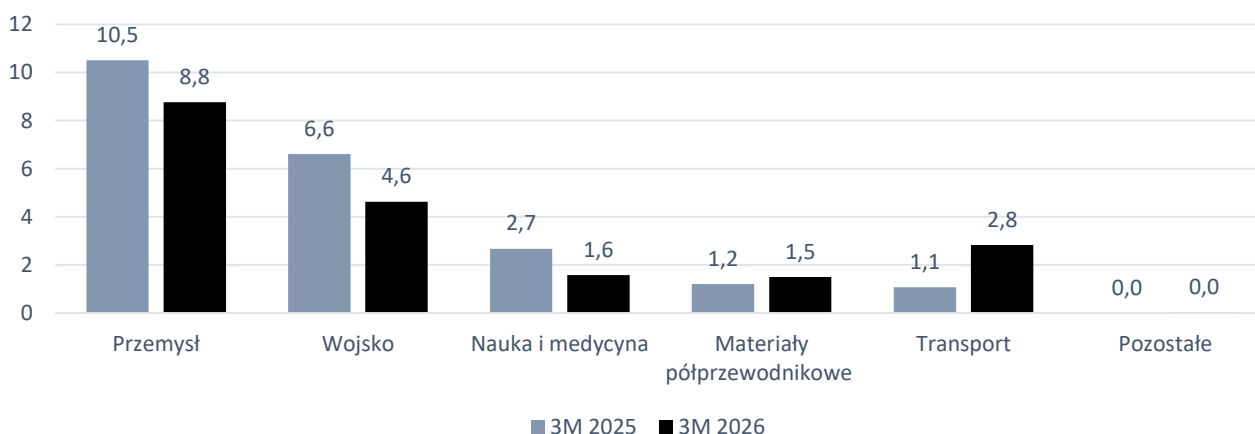
	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Różnice z przeszacowania	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Trzy miesiące zakończone w dniu 31 marca 2026 roku</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2026 r.</b>	<b>875</b>	<b>69 767</b>	<b>139</b>	<b>99 942</b>	<b>1 557</b>	<b>-15 095</b>	<b>157 185</b>
Wynik finansowy okresu						-2 790	-2 273
Niepodzielony wynik finansowy				-13 538	-1 557	15 095	0
Różnice z przeszacowania					-136		-136
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2026 r.</b>	<b>875</b>	<b>69 767</b>	<b>139</b>	<b>86 404</b>	<b>-136</b>	<b>-2 790</b>	<b>154 259</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2025 roku</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2025r.</b>	<b>875</b>	<b>69 767</b>	<b>132</b>	<b>104 236</b>	<b>-385</b>	<b>-4 083</b>	<b>170 542</b>
Korekty błędów lat poprzednich						174	174
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2025r. po korektach</b>	<b>875</b>	<b>69 767</b>	<b>132</b>	<b>104 236</b>	<b>-385</b>	<b>-3 909</b>	<b>170 716</b>
<b>Suma zmian w kapitałach</b>			<b>7</b>	<b>-4 468</b>	<b>1 942</b>	<b>-11 012</b>	<b>-13 531</b>
Wynik finansowy okresu						-15 095	-15 095
Rozliczenie wyniku finansowego za 2024				-4 083		4 083	
Niepodzielony wynik finansowy				-385	385		
Różnice z przeszacowania					1 557		1 557
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			7				7
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2025 r.</b>	<b>875</b>	<b>69 767</b>	<b>139</b>	<b>99 942</b>	<b>1 557</b>	<b>-15 095</b>	<b>157 185</b>
<b>Trzy miesiące zakończone w dniu 31 marca 2025 roku</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.</b>	<b>875</b>	<b>69 767</b>	<b>132</b>	<b>104 236</b>	<b>-385</b>	<b>-4 083</b>	<b>170 542</b>
Korekty błędów lat poprzednich						174	174
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2025r. po korektach</b>	<b>875</b>	<b>69 767</b>	<b>132</b>	<b>104 236</b>	<b>-385</b>	<b>-3 909</b>	<b>170 716</b>
<b>Suma zmian w kapitałach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 829</b>	<b>235</b>	<b>2 607</b>	<b>-987</b>
Wynik finansowy okresu						-1 476	-1 476
Niepodzielony wynik finansowy				-3 829		4 083	254
Różnice z przeszacowania					235		235
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2025 r.</b>	<b>875</b>	<b>69 767</b>	<b>132</b>	<b>100 407</b>	<b>-150</b>	<b>-1 476</b>	<b>169 555</b>

## 4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 4.1 Podsumowanie działalności VIGO Photonics w I kwartale 2026 roku

W I kwartale 2026 r. odnotowano 19,31 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 12,51% mniej w stosunku do analogicznego okresu w 2025 r. (sprzedaż materiałów półprzewodnikowych wyniosła 1,49 mln zł, czyli o 23,79% więcej r/r). Spółka zanotowała największy wzrost w segmencie transport – 162,7% oraz materiały półprzewodnikowe – o 23,79% r/r.

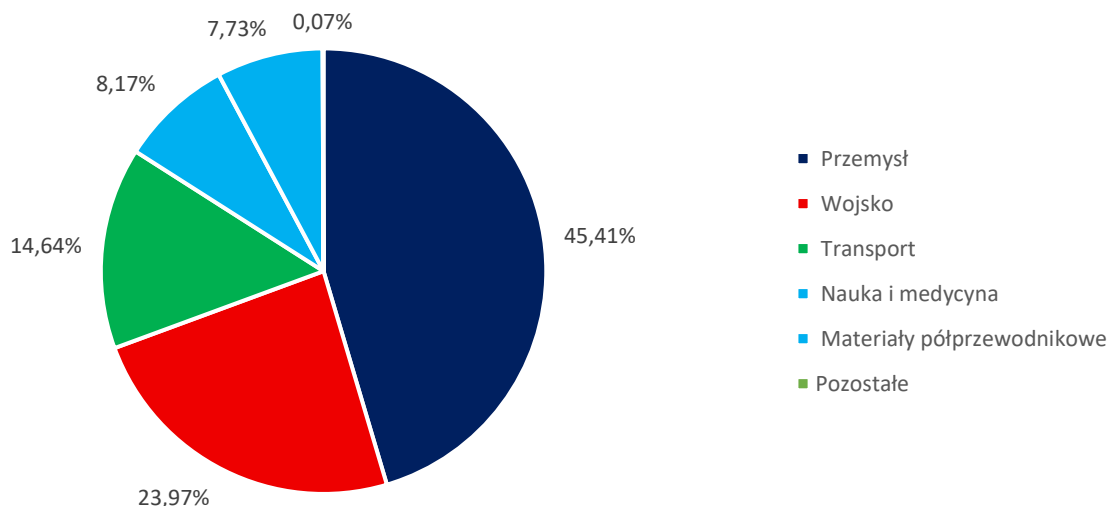
Wykres 1. Łączna sprzedaż za 3 miesiące 2025 r. i 2026 r. wg aplikacji [tys. zł]



Wpływ na wyniki za 3 miesiące 2026 r. miały następujące czynniki:

- przesunięcie się na kolejne kwartały zamówień z sektora wojskowego, w szczególności od zagranicznych klientów;
- przesunięcie się popytu z sektora przemysłowego, w szczególności związanych z analizą gazów;
- zwiększenie zapotrzebowania na detektory do systemów kolejowych od dużego europejskiego klienta.

Wykres 2 Łączna sprzedaż za 3 miesiące 2026 r. wg aplikacji [%]



#### 4.1.1 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

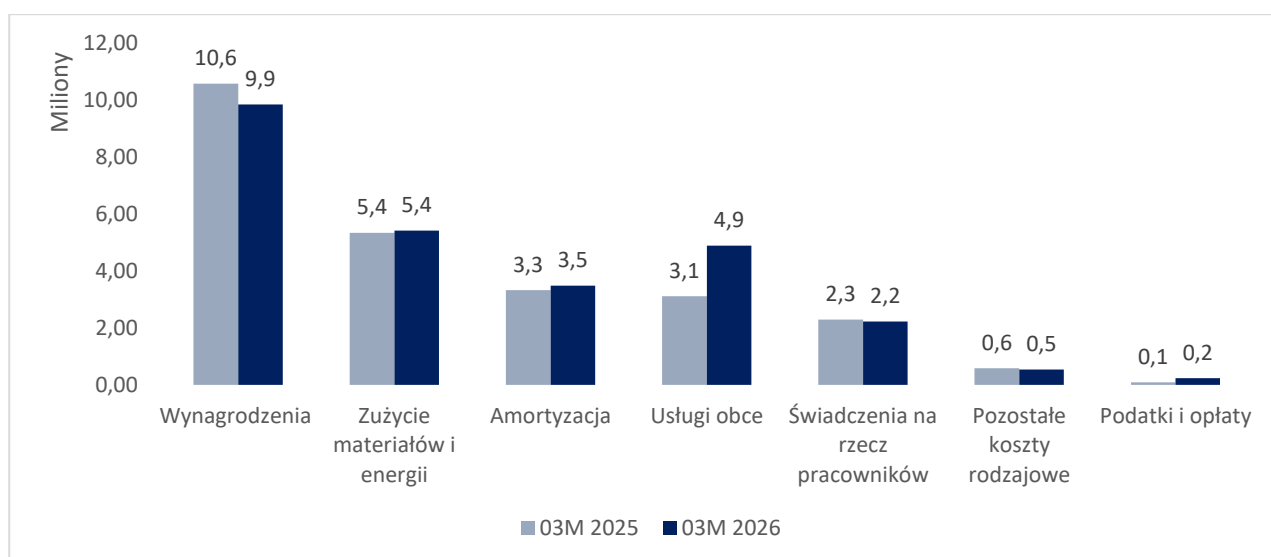
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 9,68 mln i był niższy niż w analogicznym okresie 2025 r., co związane jest głównie z niższą sprzedażą w 1Q'2026 w stosunku do analogicznego okresu roku.

Koszty ogólnego zarządu za 3 miesiące 2026 r. osiągnęły poziom 11,26 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 29,5%, co związane jest głównie ponoszonymi w 1 kwartale 2026 kosztami o charakterze jednorazowym związanymi z akwizycją oraz zmianą przypisania kosztów w spółce w Stanach.

Koszty sprzedaży za 3 miesiące 2026 wyniosły 2,94 mln zł i spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 27,8%, co jest częściowo związane z 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) za 3 miesiące 2026 r. osiągnęły 24,66 mln zł, czyli były niższe o 4,87% r/r.

Wykres 3 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



#### 4.1.2 Wynik finansowy

Strata na działalności operacyjnej (EBIT<sup>1</sup>) wyniosła za 3 miesiące 2026 – 1,71 mln zł i zwiększyła się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,45 mln. EBITDA<sup>2</sup> skorygowana<sup>3</sup> osiągnęła poziom 3,28 mln zł i porównaniu do 2025 roku wzrosła o 41,2%. Strata netto za 3 miesiące 2026 r. wyniosła 2,79 mln zł i wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,08 mln.

Głównymi czynnikami wpływającymi na zmianę zysku netto w ujęciu r/r był:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 2,76 mln (12,51% r/r)

<sup>1</sup> EBIT jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Spółki stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość EBIT jest tożsama z zyskiem/stratą z działalności operacyjnej.

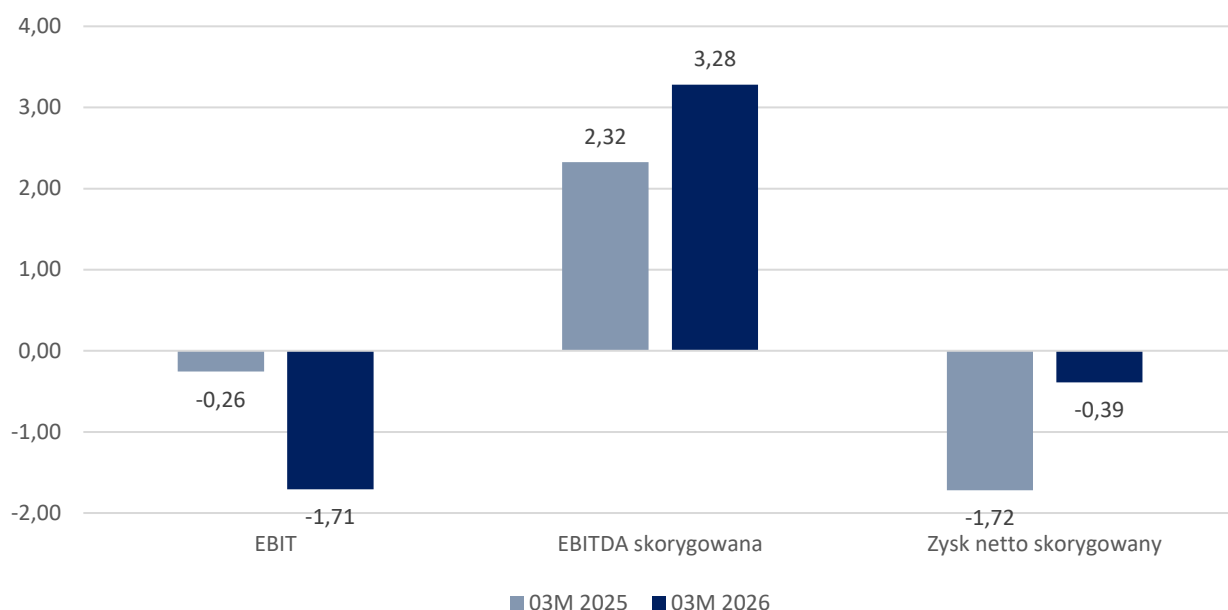
<sup>2</sup> EBITDA jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Spółki stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość EBITDA stanowi sumę wyniku (zysku/straty) z działalności operacyjnej i amortyzacji.

<sup>3</sup> EBITDA skorygowana = (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja - (rozliczenia dofinansowań do projektów rozwojowych rozliczane równoległe do amortyzacji oraz rozliczenie dofinansowania do amortyzacji ujętej w kosztach projektów badawczych) + koszty programu motywacyjnego poniesione w okresie + wartość likwidacji nakładów na zaniechane prace rozwojowe + koszty operacyjne związane z pozyskaniem dofinansowania, akwizycjami i restrukturyzacją)

- wzrost kosztów usług obcych o 1,8 mln (57,2% r/r)

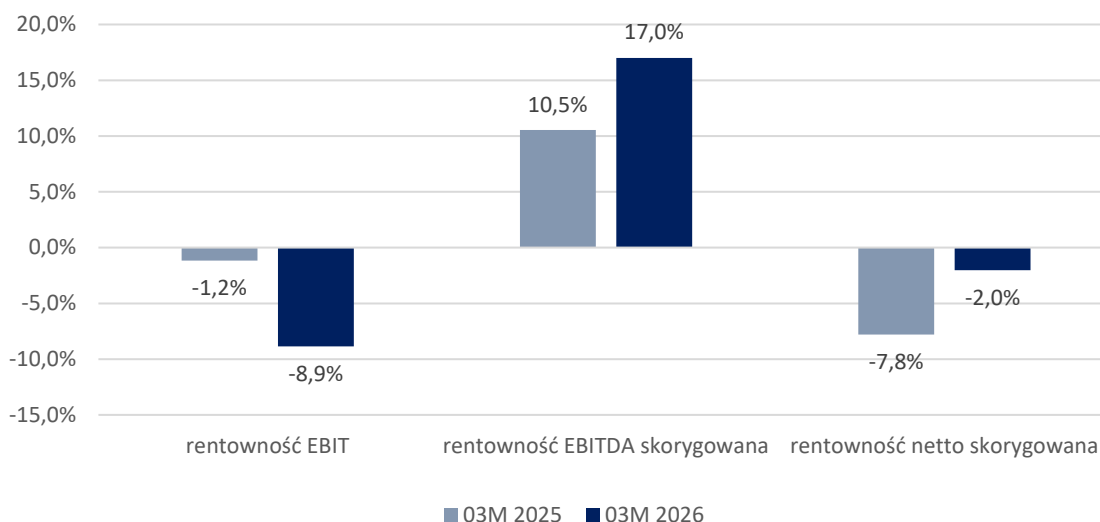
W celu zapewnienia porównywalności danych z poprzednimi okresami w sprawozdaniu zarządu podano również wynik netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe (tj. nieuwzględniający ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz kosztów operacyjnych o charakterze jednorazowym) - Skorygowana strata netto wyniosła za 3 miesiące 2026 – 0,39 mln zł, co oznacza, że zmniejszyła się o 1,33 mln.

Wykres 4 Wyniki finansowe za 3 miesiące 2025 r. i 2026 r. [mln zł]



Wyszczególnienie (dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe)		3M 2025	3M 2026
<b>EBIT</b>	[tys. PLN]	<b>-258</b>	<b>-1 709</b>
<b>EBITDA skorygowana</b>	[tys. PLN]	<b>2 324</b>	<b>3 282</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	[tys. PLN]	-258	-1 709
Amortyzacja	[tys. PLN]	3 384	3 551
Rozliczenie dofinansowań do amortyzacji	[tys. PLN]	-803	-711
Program motywacyjny	[tys. PLN]	0	0
Likwidacja nakładów na prace rozwojowe	[tys. PLN]	0	0
Koszty operacyjne związane z pozyskaniem finansowania	[tys. PLN]	0	2 152
<b>Rentowność EBIT</b>		-1,2%	-8,9%
<b>Rentowność EBITDA skorygowana</b>		10,5%	17,0%
<b>Rentowność netto skorygowana</b>		-7,8%	-2,0%

Rentowność netto (od wyniku skorygowanego) za 3 miesiące 2026 r. wyniosła -2,0% (wzrost o 5,8 p.p. r/r), rentowność EBITDA skorygowana wyniosła 17,0%. (wzrost o 6,5 p.p. r/r), z kolei rentowność EBIT wyniosła -8,9% (spadek o 7,7 p.p. r/r).

*Wykres 6 Rentowność i marże wypracowane za 3 miesiące 2025 r. i 2026 r. (%)*

## 4.2 Czynniki, które miały wpływ na wyniki w I kwartale 2026 r. oraz będą miały w kolejnych okresach

### 4.2.1 Perspektywy krótkookresowe

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.

### 4.2.2 Perspektywy długookresowe

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

Strategia zakłada, że podstawowy cel Spółki, jakim jest pomnażanie jej 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 Spółki o nowe obszary.

Zarząd identyfikuje szereg potencjalnych szans biznesowych dostępnych dla Spółki w ramach rynku fotoniki, których wykorzystanie może pozwolić na realizację ambicji wzrostowych w perspektywie 2026. Za najbardziej perspektywiczne z potencjalnych inicjatyw wzrostowych Spółki Zarząd uznaje:

- 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,

- e) Rozwój technologii systemów optoelektronicznych i fonicznych układów scalonych dla średniej oraz krótkiej podczerwieni,
- f) Rozwój technologii matryc detektorów podczerwieni.

Realizacja Strategii VIGO 2026 podzielona jest na II etapy.

### **Perspektywa 2021-2023**

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

- 1) Kontynuacji rozpoczętych projektów rozwojowych, w tym technologii fonicznych układów scalonych, detektorów z materiałów III-V, epitaksji materiałów półprzewodnikowych, technologii źródeł podczerwieni,
- 2) Rozwoju bazy technologicznej i technicznej, wspólnych dla kluczowych inicjatyw pro wzrostowych poprzez inwestycje w R&D oraz uniwersalną infrastrukturę,
- 3) Dokonaniu, m.in. w oparciu o efekty projektów R&D, 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 będzie koncentrować 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 Spółki (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 Spółki 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 fonicznych układów scalonych, a następnie wdrożeniem ich do seryjnej produkcji w ramach Inicjatywy PIC. Najważniejszym projektem w ramach tej inicjatywy jest projekt HyperPIC, dla którego Spółka uzyskała decyzję Komisji Europejskiej zatwierdzającą pomoc publiczną w wysokości do 102,9 mln EUR. Decyzja o przyznaniu Spółce dofinansowania oraz określenie ostatecznej wysokości dofinansowania zapadnie w ramach procedury konkursowej w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki. O dofinansowanie będą mogły starać się podmioty, dla których Komisja Europejska wydała pozytywną decyzję dopuszczającą udzielenie pomocy. Realizacja projektu HyperPIC pozwoli Spółce na istotne przeskalowanie biznesu poprzez uzyskanie pozycji wiodącego dostawcy zintegrowanych rozwiązań sensorycznych dla średniej podczerwieni. Spółka obecnie szuka partnera strategicznego, który mógłby zapewnić odpowiednie finansowanie oraz przyspieszyć tempo rozwoju technologii oraz komercjalizacji.

## **4.3 Realizacja projektów badawczych i rozwojowych**

### **4.3.1 Realizacja projektów badawczo-rozwojowych**

Spółka realizuje następujące projekty badawczo-rozwojowe (szczegółowa informacja o poszczególnych projektach została podana w Raporcie Rocznym Spółki za 2025 r.<sup>4</sup>):

---

<sup>4</sup> Dostępny: <https://vigophotonics.com/pl/reports/skonsolidowany-raport-roczny-za-2025-rok/>

## 4.4 Sezonowość i cykliczność działalności Spółki

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

## 4.5 Odpisy aktualizujące

**Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
<b>Stan na dzień 01.01.2026 roku</b>	<b>4 093</b>	<b>176</b>	<b>591</b>	<b>4 860</b>
<b>Zwiększenia w okresie 01.01.2026-31.03.2026:</b>	<b>231</b>		<b>55</b>	<b>287</b>
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	231		55	287
<b>Zmniejszenia w okresie 01.01.2026-31.03.2026:</b>		<b>2</b>		<b>2</b>
rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi		2		2
<b>Stan na dzień 31.03.2026 roku</b>	<b>4 324</b>	<b>174</b>	<b>647</b>	<b>5 145</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2025 roku</b>	<b>2 603</b>	<b>277</b>	<b>484</b>	<b>3 365</b>
<b>Zwiększenia w okresie 01.01.2025-31.03.2025:</b>	<b>323</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>406</b>
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	323	83	-	406
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	-	-	24	24
<b>Stan na dzień 31.03.2025 roku</b>	<b>2 926</b>	<b>360</b>	<b>460</b>	<b>3 746</b>

## 4.6 Rezerwy

**Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne**

	Stan na dzień: 31.03.2026	Stan na dzień: 31.12.2025	Stan na dzień: 31.03.2025
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	309	309	255
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	2 328	2 328	2 000
<b>Razem, w tym:</b>	<b>2 637</b>	<b>2 637</b>	<b>2 255</b>
- długoterminowe	273	273	204
- krótkoterminowe	2 364	2 364	2 051

**Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne**

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
<b>Stan na 01.01.2026</b>	<b>309</b>	<b>2 327</b>
<b>Stan na 31.03.2026, w tym:</b>	<b>309</b>	<b>2 327</b>
- długoterminowe	273	
- krótkoterminowe	36	2 327
<b>Stan na 01.01.2025</b>	<b>256</b>	<b>2 000</b>
Utworzenie rezerwy	53	327
<b>Stan na 31.12.2025, w tym:</b>	<b>309</b>	<b>2 327</b>
- długoterminowe	273	
- krótkoterminowe	36	2 327
<b>Stan na 01.01.2025</b>	<b>256</b>	<b>2 000</b>
<b>Stan na 31.03.2025, w tym:</b>	<b>256</b>	<b>2 000</b>
- długoterminowe	205	-
- krótkoterminowe	51	2 000

**Pozostałe rezerwy**

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Rezerwa na premie	933	924	2 357
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	720	743	705
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	107	107	97
Pozostałe rezerwy	399	491	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>2 159</b>	<b>2 265</b>	<b>3 159</b>
- krótkoterminowe	2 159	2 265	3 159

**Zmiana stanu pozostałych rezerw**

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2026</b>	<b>743</b>	<b>1 523</b>	<b>2 265</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		9	9
Rozwiązane	23	93	116
<b>Stan na 31.03.2026, w tym:</b>	<b>720</b>	<b>1 439</b>	<b>2 159</b>
- krótkoterminowe	720	1 439	2 159
<b>Stan na 01.01.2025</b>	<b>625</b>	<b>1 855</b>	<b>2 481</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	136	374	510
Rozwiązane	18	706	724
<b>Stan na 31.12.2025, w tym:</b>	<b>743</b>	<b>1 523</b>	<b>2 265</b>
- krótkoterminowe	743	1 551	2 265
<b>Stan na 01.01.2025</b>	<b>625</b>	<b>1 656</b>	<b>2 281</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	80	916	996
Rozwiązane	-	118	118
<b>Stan na 31.03.2025, w tym:</b>	<b>705</b>	<b>2 454</b>	<b>3 159</b>
- krótkoterminowe	622	1 129	1 751

## Rezerwa na premie dla pracowników

Zarachowano rezerwę na wynagrodzenia w związku z wypłatą premii za I kwartał 2026 r. przysługującej pracownikom zgodnie z regulaminem wynagradzania, płatną do końca miesiąca następującego po kwartale, za który premia jest rozliczana w kwocie 933 tys. zł.

## 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 jedno rocznym okresie gwarancyjnym na wszystkie sprzedane produkty.

### 4.7 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne inne niż nakłady na prace rozwojowe

W I kwartale 2026 poniosła wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych innych niż niezakończone prace rozwojowe na kwotę 0,78 mln zł. 24.03.2026 Grupa dokonała akwizycji przedsiębiorstwa a wydatek z tego tytułu wynosił 30,46 mln.

### 4.8 Sprawy sądowe

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku, Spółka otrzymała pozew z powództwa pracownika. Roszczenie powoda dotyczy roszczeń z tytułu niewypłaconej premii za rok 2021. Wartość przedmiotu sporu została określona w pozwie przez powoda na kwotę 500.000 PLN wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie. Zarząd Spółki, po wnikliwej i starannej analizie stanu faktycznego oraz w oparciu o ocenę prawną dokonaną przez zewnętrzną kancelarię prawną reprezentującą Spółkę w tym postępowaniu, ocenia prawdopodobieństwo niekorzystnego rozstrzygnięcia dla Spółki i tym samym wpływu korzyści ekonomicznych jako niższe niż 50% (możliwe, lecz nieprawdopodobne). W związku z powyższym, zgodnie z wytycznymi "MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe", Spółka nie ujęła rezerwy na to roszczenie w załączonym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, traktując je jako zobowiązanie warunkowe. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie jest w toku na etapie pierwszej instancji, a ostateczny wynik sprawy, dokładna kwota ewentualnego zobowiązania oraz termin jego uregulowania pozostają niepewne. Spółka nie przewiduje możliwości uzyskania zwrotu jakichkolwiek kwot w związku z tym postępowaniem od stron trzecich

### 4.9 Korekty błędów poprzednich okresów

W prezentowanym okresie nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

### 4.10 Niespłacone kredyty i pożyczki oraz naruszenie umów kredytu lub pożyczki

Stan kredytów do spłacenia na dzień 31 marca 2026 r. prezentuje poniższa tabela.

#### Kredyty, stan na dzień 31.03.2026

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty
PKO BP - konsolidacyjny inwestycyjny	3 000 USD	2 581 USD	SOFR 3M + marża	18.12.2030
PKO BP konsolidacyjny inwestycyjny	3 000 EUR	2 096 EUR	EURIBOR 3M + marża	18.12.2030
PKO BP – kredyt w	5 000 EUR	1 778 EUR	EURIBOR 1M + marża	18.12.2027

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
rachunku bieżącym				

**Pożyczki, stan na dzień 31.03.2026**

Nazwa pożyczkodawcy i rodzaj pożyczki	Kwota pożyczki wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty
PFR SA – pożyczka akwizycyjna	5 500 USD	5 550 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 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski - obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	1 633 EUR	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

**Kredyty, stan na dzień 31.03.2025**

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

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 – obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	0 EUR	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty całości pozostających sald kredytów inwestycyjnych i kredytu w rachunku bieżącym w banku ING Bank Śląski SA.:

- 1) Korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny (3.600 tys. EUR)
- 2) Korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny (2.000 tys. EUR)
- 3) Korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny (5.950 tys. EUR)
- 4) Kredyt obrotowy dewizowy – overdraft (5.500 tys. EUR)

i w to miejsce uruchomiła następujące transze kredytu wynikające z umowy z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA:

- 1) Konsolidacyjny kredyt inwestycyjny (Transza Akwizycyjna - Acquisition Facility) w kwocie 3.000 tys. USD – faktyczna kwota udostępnionego kredytu: 2.581.000,00 USD, na sfinansowanie części ceny zakupu aktywów spółki InfraRed Associate, Inc.
- 2) Konsolidacyjny kredyt inwestycyjny (Transza Inwestycyjna - Investment Facility) w kwocie 3.000 tys. EUR – faktyczna kwota udostępnionego kredytu: 2.217.512,29 EUR, na refinansowanie wyżej opisanych korporacyjnych dewizowych kredytów inwestycyjnych w banku ING Bank Śląski SA.
- 3) Kredyt w rachunku bieżącym (Transza Odnowalna - Overdraft Facility) w kwocie 5.000 tys. EUR – faktyczna kwota udostępnionego kredytu w rachunku bieżącym: 5.000.000,00 EUR, na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej spółki

Dodatkowo Grupa uruchomiła umowę pożyczki terminowej z Funduszem Ekspansji Zagranicznej 2 FIZAN w kwocie do 5 500 000 USD. Środki z pożyczki zostały przeznaczone na sfinansowanie zakupu aktywów od podmiotów InfraRed Associates, Inc., Fredericka Rothe oraz Augusta Lucidiego. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 8,5% w skali roku, a ostateczny termin spłaty przypada na dziesiątą rocznicę pierwszej wypłaty środków.

Zabezpieczenia do kredytów zaciągniętych na dzień 31.03.2026 opisano poniżej:

- a) ustanowienie zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 33 150 000,00 EUR
- b) ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach Vigo Ventures Alternatywna spółka inwestycyjna sp. z o.o.. posiadanych przez Spółkę do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 33 150 000,00 EUR
- c) oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożone w formie aktu notarialnego przez Spółkę do kwoty 4 500 000 USD
- d) ustanowienie hipoteki umownej łącznej do kwoty 33 150 000,00 EUR na:
  - (i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00087633/6,
  - (ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdujących się na niej urządzeń, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00082343/1,

(iii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00083348/3,

(iv) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00076179/5

e) ustanowienie przelewu praw do umów handlowych i polis ubezpieczeniowych za zabezpieczenie wierzytelności wynikających z zaciągniętych zobowiązań

f) zastawy rejestrowe na poszczególnych środkach trwałych Spółki o wartości jednostkowej powyżej 500 000,00 PLN do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 33 150 000,00 EUR

Niezależnie od powyższego w ramach Umowy obowiązuje gwarancja ubezpieczeniowa wystawiona przez KUKE zabezpieczająca 80% kredytu odnawialnego oraz polisa ubezpieczeniowa zabezpieczająca 95% kredytu akwizycyjnego oraz nieodwołalna i bezwarunkowa gwarancja udzielona przez VIGO Photonics Corporation do 20 000 000,00 EUR.

Na dzień 31.03.2026 Grupa nie posiada wiedzy na temat naruszenia warunków w aktywnych umowach kredytowych.

Zabezpieczenia do pożyczki uruchomionej na dzień 31.03.2026 zostały opisane poniżej:

a) ustanowienie zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 33 150 000,00 EUR

b) ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach Vigo Ventures Alternatywna spółka inwestycyjna sp. z o.o. posiadanych przez Spółkę do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 33 150 000,00 EUR

c) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w formie aktu notarialnego przez VIGO Photonics Corporation do kwoty 8 500 000,00 USD

d) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w formie aktu notarialnego przez Spółkę do kwoty 8 500 000,00 USD

e) ustanowienie hipoteki umownej łącznej do kwoty 33 150 000,00 EUR na:

(i) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00087633/6

(ii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdujących się na niej urządzeń, położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00082343/1

(iii) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00083348/3

(iv) przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00076179/5

f) ustanowienie przelewu praw do umów handlowych i polis ubezpieczeniowych za zabezpieczenie wierzytelności wynikających z zaciągniętych zobowiązań

g) zastawy rejestrowe na poszczególnych środkach trwałych Spółki o wartości jednostkowej powyżej 500 000 PLN do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 33 150 000,00 EUR

Dodatkowo Spółka zawarła umowę zastawu na akcjach VIGO Photonics Corporation. Przedmiotem zabezpieczenia są wszelkie prawa Spółki do 5 000 akcji spółki VIGO Photonics Corporation z siedzibą w USA, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego, wraz z wszelkimi przyszłymi akcjami nabytymi w tej spółce oraz prawami do dywidend i kwot z tytułu ich zbycia.

Dalej Spółka zawarła umowę podporządkowania, na mocy której wszelkie obecne i przyszłe roszczenia wewnątrzgrupowe VIGO Photonics S.A. wobec spółki zależnej VIGO Photonics Corporation zostały formalnie podporządkowane spłacie zewnętrznego finansowania uprzywilejowanego.

Również, VIGO Photonics Corporation zawarło umowę zabezpieczenia, której celem jest zabezpieczenie spłaty zobowiązań wynikających umów finansowych, w tym z umowy kredytowej Facility Agreement oraz Umowy Pożyczki. Zabezpieczenie ustanowione na mocy tej umowy obejmuje szeroki katalog aktywów VIGO Photonics Corporation, w tym m.in.: towary, zapasy, dokumenty, instrumenty finansowe, własność intelektualną (patenty, znaki towarowe, prawa autorskie), udziały, środki pieniężne oraz wszelkie pożytki i wpływy z tych aktywów

Jednym z elementów struktury zabezpieczeń jest polisa ubezpieczeniowa wystawiona przez KUKI na rzecz VIGO Photonics Corporation, pokrywająca 102,5% kwoty zaangażowania.

Spółka realizuje obowiązek ustanowienia zabezpieczeń wynikający z zawartych umów pożyczki i kredytu wskazanych powyżej. Wszystkie wnioski w zakresie ustanowienia zabezpieczeń zostały złożone przez Spółkę w stosownych sadach i z uwagi na procedury związane z ich ustanowieniem Spółka powiadomi zakończonym w raporcie bieżącym.

### Inne zobowiązania długoterminowe

Na dzień bilansowy Grupa posiada długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości 1890 tys. zł (na 31.12.2025 - 1925 tys. zł z na 31.03.2025 – 2025 tys. zł).

### Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W I kwartale 2026 Grupa nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanim Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Grupa nie udzieliła pożyczek, poręczeń czy gwarancji.

#### 4.11 Instrumenty finansowe

W prezentowanym okresie nie wystąpiła zmiana sposobu ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych. Spółka w okresie sprawozdawczym nie dokonała zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych.

#### 4.12 Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano istotnej zmiany zasad rachunkowości w obszarze wyceny i rozliczania kosztów produkcji.

- **Zasada dotychczasowa:** Do końca poprzedniego okresu sprawozdawczego koszty produkcji, w tym wycena wyrobów gotowych oraz produkcji w toku, ujmowane były na podstawie stałych cen ewidencyjnych. Różnice pomiędzy rzeczywistym kosztem wytworzenia a wartością w cenach ewidencyjnych były rozliczane proporcjonalnie na koniec każdego okresu jako odchylenia od cen ewidencyjnych wyrobów.
- **Nowa zasada:** Począwszy od bieżącego kwartału, Spółka wdrożyła rachunek kosztów oparty na kalkulacji fazowej (procesowej). Nowa polityka zakłada bieżące gromadzenie, alokację i rozliczanie rzeczywistych kosztów bezpośrednich oraz uzasadnionej części kosztów pośrednich w podziale na poszczególne, wyodrębnione etapy procesu produkcyjnego.

Zmiana polityki rachunkowości została wprowadzona z inicjatywy jednostki i ma na celu bardziej rzetelne, jaśniejsze i bardziej wiarygodne odzwierciedlenie sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz jej wyniku finansowego.

Główne przesłanki uzasadniające zmianę to:

- **Zwiększenie precyzji wyceny:** Alokacja kosztów do poszczególnych faz produkcji pozwala na dokładniejszą wycenę wartości półfabrykatów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych, ściśle odzwierciedlając faktyczne zaangażowanie zasobów na każdym etapie cyklu produkcyjnego.
- **Poprawa użyteczności informacji zarządczej:** Wdrożenie rachunku kosztów opartego na etapach produkcji dostarcza kadrze zarządzającej oraz interesariuszom wyższej jakości danych dotyczących efektywności kosztowej, ułatwiając identyfikację obszarów wymagających optymalizacji oraz lepsze zarządzanie rentownością.
- **Zgodność z profilem działalności:** W związku z rosnącym stopniem złożoności procesów technologicznych w Spółce, dotychczasowy model oparty na cenach ewidencyjnych przestał w sposób adekwatny odpowiadać realiom gospodarczym i technicznym naszego przedsiębiorstwa.

#### Wpływ zmiany na sprawozdanie finansowe

Z uwagi na fakt, że praktycznie niemożliwe jest bezsporne ustalenie skumulowanego wpływu nowej polityki rachunkowości na wszystkie poprzednie okresy (brak historycznych danych szczegółowych o kosztach poszczególnych faz dla minionych lat), Spółka zastosowała nowe zasady prospektywnie, począwszy od pierwszego dnia bieżącego roku obrotowego. Zmiana wpłynęła na bieżącą wycenę aktywów z tytułu zapasów oraz na prezentację kosztu własnego sprzedaży w bieżącym rachunku zysków i strat.

#### 4.13 Istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W prezentowanym okresie nie wystąpiły istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

#### 4.14 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

#### 4.15 Wypłacona lub zadeklarowana dywidenda

W okresie objętym danym sprawozdaniem nie nastąpiła wypłata dywidendy.

#### 4.16 Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą wpłynąć na wyniki finansowe Grupy

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

#### 4.17 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Grupa nie posiada aktywów warunkowych. Oprócz zobowiązań warunkowych szczegółowo opisanych w Raporcie Rocznym za 2025 r.

#### 4.18 Segmenty operacyjne

Segmenty operacyjne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Rodzaj asortymentu 01.01.2026 - 31.03.2026		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
<b>Przychody segmentu</b>	w tym:	<b>21 187</b>	<b>1 759</b>	<b>22 946</b>
	Przychody ze sprzedaży	17 814	1 491	19 305
	Pozostałe przychody operacyjne	3 373	268	3 641
<b>Koszty segmentu</b>	w tym:	<b>20 879</b>	<b>3 776</b>	<b>24 655</b>
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	6 779	2 902	9 681
	Koszty sprzedaży	2 614	330	2 944
	Koszty ogólnego zarządu	10 712	543	11 255
	Pozostałe koszty operacyjne	774	0	<b>774</b>
<b>Zysk/(strata) segmentu</b>		<b>308</b>	<b>-2 017</b>	<b>-1 709</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi</b>		<b>308</b>	<b>-2 017</b>	<b>-1 709</b>
Przychody z tytułu odsetek		0	0	0
Koszty z tytułu odsetek		704	65	769
Istotne pozycje przychodów		173	-99	74
Istotne pozycje kosztów		0	0	0

Rodzaj asortymentu 01.01.2026 - 31.03.2026	Działalność kontynuowana		Ogółem
	Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności	-128	0	-128
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-350</b>	<b>-2 181</b>	<b>-2 532</b>
Podatek dochodowy	258	0	258
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>-609</b>	<b>-2 181</b>	<b>-2 790</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>203 240</b>	<b>32 631</b>	<b>235 872</b>
Aktywa segmentu	203 240	32 631	235 872
<b>Zobowiązania wybrane:</b>			
Kredyty i pożyczki	38 967	6 661	45 616
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	17 708	2 179	19 888
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>			
Aktywa inwestycyjne	120 344	30 040	150 385
- rzeczowe aktywa trwałe	69 151	26 951	96 102
- wartości niematerialne	27 331	3 090	30 421
- nakłady na projekty rozwojowe	23 862	0	23 862
Amortyzacja	2 663	888	3 551

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 - 31.03.2025		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
<b>Przychody segmentu</b>	w tym:	<b>23 815</b>	<b>1 846</b>	<b>25 661</b>
	Przychody ze sprzedaży	20 863	1 203	22 066
	Pozostałe przychody operacyjne	2 952	643	3 595
<b>Koszty segmentu</b>	w tym:	<b>22 474</b>	<b>3 444</b>	<b>25 919</b>
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	9 496	2 305	11 800
	Koszty sprzedaży	3 715	363	4 078
	Koszty ogólnego zarządu	7 922	770	8 691
	Pozostałe koszty operacyjne	1 342	7	1 349
<b>Zysk/(strata) segmentu</b>		<b>1 341</b>	<b>-1 598</b>	<b>-258</b>
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		<b>1 341</b>	<b>-1 598</b>	<b>-258</b>
Przychody z tytułu odsetek		0	2	2
Koszty z tytułu odsetek		121	157	278
Istotne pozycje przychodów		0	0	0
Istotne pozycje kosztów		1 281	-284	997
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności		-187	0	-187
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-248</b>	<b>-1 470</b>	<b>-1718</b>
Podatek dochodowy		-4	0	-4
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>-243</b>	<b>-1 470</b>	<b>-1713</b>
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>181 282</b>	<b>37 051</b>	<b>218 333</b>
Aktywa segmentu		181 282	37 051	218 333

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 - 31.03.2025	Działalność kontynuowana		Ogółem
	Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
<b>Zobowiązania wybrane:</b>			
Kredyty i pożyczki	2 125	14 566	16 691
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16 685	2 089	18 774
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>			
Nakłady inwestycyjne	104 380	33 631	138 011
- rzeczowe aktywa trwałe	73 430	29 806	103 236
- wartości niematerialne	10 153	3 825	13 978
- nakłady na projekty rozwojowe	20 797	0	20 797
Amortyzacja	2 490	894	3 384

## 4.19 Korekty konsolidacyjne

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 01.01.2026-31.03.2026 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja inwestycji w jednostkach podporządkowanych	-14 644	
Eliminacja należności finansowych	-14 880	
Eliminacja należności handlowych	- 2 416	-553
Eliminacja kapitałów spółki zależnej		-14 644
Eliminacja zobowiązań finansowych		-14 880
Eliminacja zobowiązań handlowych	-560	-2 416
Eliminacja rezerw	7	
<b>Razem</b>	<b>-32 493</b>	<b>-32 493</b>
Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za 01.01.2026-31.03.2026 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja przychodów w grupie	-1 079	-698
Eliminacja kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług		-1 088
Eliminacja wartości sprzedanych towarów i materiałów		
Eliminacja kosztów sprzedaży	- 698	
Eliminacja pozostałych przychodów operacyjnych	-9	
Eliminacja kosztów finansowych		-315
Eliminacja przychodów finansowych	-315	
<b>Razem</b>	<b>-2 101</b>	<b>-2 101</b>
<b>Razem korekty konsolidacyjne</b>		
<b>Razem</b>	<b>-34 594</b>	<b>-34 594</b>

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 01.01.2025-31.03.2025 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja inwestycji w jednostkach podporządkowanych	-475	

<b>Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 01.01.2025-31.03.2025 (w tys. zł)</b>	<b>Kwota Dt</b>	<b>Kwota Ct</b>
Eliminacja należności finansowych	-11 319	
Eliminacja należności handlowych	-2 121	-347
Eliminacja zobowiązań finansowych		-11 795
Eliminacja zobowiązań handlowych	-347	-2 121
<b>Razem</b>	<b>-14 262</b>	<b>-14 262</b>
<b>Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za 01.01.2025-31.03.2025 (w tys. zł)</b>	<b>Kwota Dt</b>	<b>Kwota Ct</b>
Eliminacja przychodów w grupie	-1 632	-679
Eliminacja kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług	-59	-1 649
Eliminacja wartości sprzedanych towarów i materiałów		
Eliminacja kosztów sprzedaży	-620	
Eliminacja pozostałych przychodów operacyjnych	-16	
Eliminacja kosztów finansowych		-63
Eliminacja przychodów finansowych	-63	
<b>Razem</b>	<b>-2 390</b>	<b>-2 390</b>
<b>Razem korekty konsolidacyjne</b>		
<b>Razem</b>	<b>-16 653</b>	<b>-16 653</b>

W ramach korekty konsolidacyjnej wyłączono z wyniku Grupy różnice kursowe od wyceny udziałów w spółce zależnej i przeniesiono je do Innych Całkowitych Dochodów – kwota 481 tys. zł.

#### 4.20 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W badanym okresie VIGO Photonics udzieliła jednostkom powiązаныm pożyczek, których wartość bilansowa na dzień 31.03.2026 wynosiła 14 880 tys. zł.

Transakcje handlowe z VIGO Photonics Corp:

- Sprzedaż wyrobów na kwotę 1 079 tys. zł. oraz usług na kwotę 9 tys. zł
- W koszty bieżący okresu zarachowano prowizję handlową od sprzedaży zgodnie z umową na kwotę 703 tys. zł. VIGO Photonics Corp obciążyło również Spółkę kosztami opłat za powierzchnię wystawienniczą o wartości 19 tys. zł która to kwota zostanie przez spółkę rozpoznana w kosztach w okresie, w którym targi się odbędą.

Ożarów Mazowiecki, 29 maja 2026 r.

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Marcin Szrom  
Członek Zarządu

W zastępstwie za Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa