



Grupa kapitałowa VIGO Photonics

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.
zawierający śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe VIGO Photonics sporządzone zgodnie
z MSSF

Ożarów Mazowiecki, 28 maja 2025 r.

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	3
2 WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
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 ZŁOTEGO	8
3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	9
4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
4.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO PHOTONICS W I KWARTALE 2025 ROKU	16
4.2 CZYNNIKI, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W I KWARTALE 2025 R. ORAZ BĘDĄ MIAŁY W KOLEJNYCH OKRESACH.....	19
4.3 REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH	21
4.4 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	21
4.5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE.....	21
4.6 REZERWY	22
4.7 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	23
4.8 SPRAWY SĄDOWE	23
4.9 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	24
4.10 NIESPŁACONE KREDYTY I POŻYCZKI ORAZ NARUSZENIE UMÓW KREDYTU LUB POŻYCZKI.....	24
4.11 INSTRUMENTY FINANSOWE	25
4.12 ZMIANY ZASAD USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	25
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 WYPŁAČONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA.....	26
4.16 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY.....	26
4.17 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	26
4.18 SEGMENTY OPERACYJNE	26
4.19 KOREKTY KONSOLIDACYJNE	28
4.20 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	29

1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.03.2025 -31.03.2025	01.03.2024 -31.03.2024	01.03.2025 -31.03.2025	01.03.2024 -31.03.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	22 066	15 842	5 273	3 666
Koszt własny sprzedaży	11 800	7 761	2 820	1 796
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-258	-1 610	-62	-373
Zysk (strata) brutto	-1 718	-1 756	-410	-413
Zysk (strata) netto	-1 713	-1 823	-409	-422
Liczba akcji w sztukach	874 799	874 799	874 799	874 799
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	-1,96	-2,08	-0,47	-0,48

Wybrane dane finansowe	tys. PLN			tys. EUR		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej						
Aktywa trwałe	171 750	166 206	163 039	41 050	38 897	37 908
Aktywa obrotowe	46 583	53 721	76 316	11 134	12 572	17 744
Kapitał własny	169 505	170 542	173 081	40 514	39 912	40 243
Zobowiązania długoterminowe	26 911	27 208	35 015	6 432	6 367	8 141
Zobowiązania krótkoterminowe	21 917	22 177	31 259	5 238	5 190	7 268
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny / ilość akcji)	193,77	194,91	197,85	46,31	45,61	46,00

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2025 do 31.03.2025	01.01.2024 do 31.03.2024	01.01.2025 do 31.03.2025	01.01.2024 do 31.03.2024
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	270	-1 501	65	-347
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 992	-918	-954	-212
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 771	45 655	-662	10 566

2 Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1 Opis działalności Grupy Kapitałowej VIGO Photonics.

Grupa VIGO Photonics („Grupa”, „Spółka”, „Emitent”) jest technologiczną firmą produkcyjną, specjalizującą się w wytwarzaniu materiałów i przyrządów półprzewodnikowych do zastosowań fotonicznych i mikroelektronicznych. VIGO Photonics jest liderem na światowym rynku fotonowych detektorów średniej podczerwieni. Wszystkie produkty oparte są na własnej, unikalnej technologii. Grupa dostarcza gotowe oraz niestandardowe rozwiązania, które pozwalają na tworzenie produktów dedykowanych pod aplikację klienta.

Grupa posiada kompletną linię produkcyjną przyrządów półprzewodnikowych o wysokiej przepustowości – od epitaksji materiałów ze złożonych półprzewodników z grup II-VI (tellur, kadm, rtęć) oraz grup III-V układu okresowego pierwiastków (ind, arsen, gal, antymon), poprzez produkcję chipów detektorów oraz laserów, aż po ich mikromontaż oraz integrację z elektroniką. Grupa dysponuje również własnymi nowoczesnymi laboratoriami pomiarowymi, umożliwiającymi szybkie i dokładne pomiary produktów i półproduktów na każdym etapie produkcji.

Detektory produkowane obecnie przez Grupę znajdują zastosowanie w największych na świecie ośrodkach badawczych oraz przy tworzeniu zaawansowanych urządzeń technicznych, w takich aplikacjach jak:

- bezpieczeństwo ruchu kolejowego (systemy wykrywania awarii w układach jezdnych kolei dużych prędkości oraz systemy wykrywania pożarów),
- ochrona środowiska (pomiary zagrożenia środowiska szkodliwymi substancjami chemicznymi, monitoring emisji substancji niebezpiecznych do powietrza, monitoring jakości powietrza),
- zastosowania przemysłowe (skanery przemysłowe do badania rozkładu temperatury, urządzenia automatyki przemysłowej),
- zastosowania militarne (systemy naprowadzania pocisków, ostrzegacze przed namierzaniem pojazdów przy pomocy wiązki laserowej),
- bezpieczeństwo (wykrywanie substancji wybuchowych i niebezpiecznych, systemy prewencji przed działalnością terrorystyczną, systemy kontroli zawartości bagażu pasażerów),
- 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),
- przemysł kosmiczny (łącność laserową w otwartej przestrzeni kosmicznej, urządzenia pomiarowe do zastosowań kosmicznych).

Wychodząc naprzeciw dynamicznemu rozwojowi rynku fotoniki, VIGO Photonics włączyło do swojej oferty epitaksjalne warstwy półprzewodnikowe. Tworzone w VIGO Photonics warstwy epitaksjalne bazujące na fosforze indu i arsenku galu są podstawą do produkcji m.in. kantowych laserów kaskadowych, laserów z pionową wnęką rezonansową (VCSEL), oraz innych źródeł promieniowania podczerwonego, jak i komponentów mikroelektronicznych (tranzystory, diody).

Grupa kładzie duży nacisk na badania i rozwój nowych produktów, dzięki czemu nieprzerwanie od lat 90. XX wieku utrzymuje wysoką konkurencyjność i jakość oferowanych produktów. Potwierdzeniem zaawansowania technologicznego VIGO Photonics i jakości jej wyrobów, oraz jej pozycji na światowym rynku jest zastosowanie detektorów podczerwieni produkcji VIGO w łaziku marsjańskim Curiosity, który 6 sierpnia 2012 r. wylądował na Czerwonej Planecie w ramach programu NASA a następnie wykrycia śladów metanu na Marsie w grudniu 2014 r. za pomocą tych detektorów. Detektory Spółki zostały również wykorzystane przez Europejską Agencję Kosmiczną w ramach misji Exomars. W październiku 2016 r. przeprowadzono lądowanie na Marsie modułu lądownika Schiaparelli, wyposażonego w detektory VIGO Photonics.

Czas trwania Grupy jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy 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,
Seksja 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
Numer telekomunikacyjny:	tel. (+48 22) 733 54 00 faks (+48 22) 733 54 26
Adres poczty elektronicznej:	info@vigo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.vigo.com.pl

2.4 Opis Grupy Kapitałowej VIGO Photonics

W skład Grupy kapitałowej Spółki wchodzi następujące podmioty:

- VIGO Photonics Taiwan – spółka powołana w 2020 r. jako przedstawicielstwo handlowe w regionie Azji Wschodniej. Spółka posiada 100% udziałów w VIGO Photonics Taiwan o wartości 67 tys. zł. Obecnie spółka ta jest w trakcie likwidacji, a wartość udziałów została odpisana w pozostałe koszty operacyjne.
- VIGO Photonics Inc – spółka powołana w 2021 r. jako przedstawicielstwo handlowe w regionie Ameryki Północnej. Spółka posiada 100% udziałów w VIGO Photonics Inc o wartości 475 tys. zł.
- VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. – spółka powołana w 2021 r. w celu przejęcia działalności VIGO WE Innovation Sp. z o.o. Na dzień bilansowy wartość udziałów w tej spółce wynosi 17 891 tys. zł.

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 28 maja 2025 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 31.03.2025 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	47 519	10 054	37 644	-373	47 519	46 577	942	195	29

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 2025 roku (28 maja 2025 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcionariusz	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	83 686	9,57%	83 686	9,57%
OFE Allianz Polska	59 806	6,84%	59 806	6,84%
Investors TFI	55 985	6,40%	55 985	6,40%
Janusz Kubrak	48 100	5,50%	48 100	5,50%
Pozostali	502 422	57,43%	502 422	57,43%
Razem	874 799	100,00	874 799	100,00

2.8 Władze VIGO Photonics.

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 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 2025 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Marek Wiechno – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Dziewicki – Członek Rady Nadzorczej;
- Zbigniew Piotr Więclaw – Członek Rady Nadzorczej;
- Marcin Kubrak – Członek Rady Nadzorczej;

- Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej;
- Mirosław Grudzień – Członek Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodzi:

- Zbigniew Więclaw – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Marek Wiechno – Członek Komitetu Audytu;
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Komitetu Audytu.

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

Na dzień 31 marca 2025 r. członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Adam Piotrowski posiadał 649 akcji (wartość nominalna 649 zł);
- Łukasz Piekarski posiadał 445 akcji (wartość nominalna akcji 445 zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

- Mirosław Grudzień posiadał 37 200 akcji (wartość nominalna akcji 37 200 zł);
- 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 2025 roku do 31 marca 2025 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2024 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 2024 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 30 kwietnia 2025 r. i raportem

półrocznym za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024, który został zatwierdzony do publikacji 25 września 2024 r.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy 2025 r., zakończonych 31 marca 2025 roku, zostało w dniu 28 maja 2025 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 2024 r. w punkcie 3.13.

2.13 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 31.03.2024
1.	Średni kurs na koniec okresu	4,1839	4,2730	4,3009
2.	Średni kurs okresu	4,1848	4,3051	4,3211

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 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2024 po przekształceniu	Stan na 31.03.2024 przed przekształceniem
AKTYWA				
Aktywa trwałe	171 750	166 206	163 039	225 328
Rzeczowe aktywa trwałe	103 236	104 844	109 848	109 848
Wartości niematerialne	13 978	15 042	11 302	27 533
Prawo do użytkowania	5 023	4 137	3 787	3 787
Nakłady na projekty rozwojowe	20 797	16 854	12 457	63 862
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 465	7 460	7 830	7 830
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	17 660	17 847	12 457	12 457
Rozliczenia międzyokresowe	3 592	22	1 211	12
Aktywa obrotowe	46 583	53 721	76 316	77 815
Zapasy	15 208	15 776	14 975	16 188
Należności handlowe	17 803	16 892	13 199	13 199
Pozostałe należności	1 223	2 261	1 422	1 422
Należności z tytułu wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-	1
Pozostałe należności finansowe	14	15	15	15
Rozliczenia międzyokresowe	1 556	1 507	658	944
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 779	17 270	46 046	46 046
AKTYWA RAZEM	218 333	219 927	239 355	303 143
PASYWA				
Kapitał własny	169 505	170 542	173 081	196 030
Kapitał zakładowy	875	875	875	875
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	69 767	69 767	69 708	69 708
Kapitał z aktualizacji wyceny	132	132	108	108
Pozostałe kapitały	99 765	104 236	104 214	126 196
Różnice z przeszacowania	679	-385	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-1 713	-4 083	-1 823	-857
Zobowiązania długoterminowe	26 911	27 208	35 015	72 356
Kredyty i pożyczki	8 426	10 833	15 934	15 934
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 026	1 116	864	864
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16 255	15 055	18 013	55 354
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	204	204	204	204
Zobowiązania krótkoterminowe	22 070	22 177	31 259	34 755
Kredyty i pożyczki	8 265	8 556	19 955	19 955
Zobowiązania handlowe i inne	3 730	4 579	3 221	3 221
Zobowiązania z tytułu leasingu	123	131	-	-
Pozostałe zobowiązania	2 070	1 940	1 645	1 645

	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2024 po przekształceniu	Stan na 31.03.2024 przed przekształceniem
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	94	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 520	2 345	2 618	6 116
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 051	2 051	2 021	2 021
Pozostałe rezerwy	3 159	2 481	1 798	1 798
PASYWA RAZEM	218 332	219 927	239 355	303 143

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 – 31.12.2024	01.03.2024 - 31.03.2024 po przekształceniu	01.03.2024 - 31.03.2024 przed przekształceniem
Przychody ze sprzedaży	22 066	78 309	15 842	15 842
Przychody ze sprzedaży produktów	21 472	76 061	15 327	15 327
Przychody ze sprzedaży usług	595	2 191	460	460
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	57	55	55
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	11 800	38 745	7 761	8 249
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 266	39 564	8 081	7 592
Koszty sprzedaży	4 078	13 516	2 923	2 923
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	8 691	35 888	8 360	5 313
- koszty prac badawczych	2 791	11 653	3 047	-
Pozostałe przychody operacyjne	3 595	14 699	3 981	2 389
Pozostałe koszty operacyjne	1 349	9 482	2 187	2 389
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-258	- 4 623	-1 418	-643
Przychody finansowe	2	1 134	672	673
Koszty finansowe	1 275	2 089	849	849
Zysk/Strata z wyceny udziałów metodą praw własności	-187	1 937	-192	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 718	-3 641	-1 786	-819
Podatek dochodowy	4	442	38	38
Podatek dochodowy bieżący	-	57	22	22
Odroczony podatek dochodowy	4	385	15	15
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 713	-4 083	-1 823	-857
Zysk (strata) netto	-1 713	-4 083	-1 823	-857
Składniki innych całkowitych dochodów:	676	-361	110	110
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	-	24	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	-	24	-	-
Pozycje, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	676	-385	110	110
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	676	-385	110	110
Suma dochodów całkowitych	-1 037	-4 444	-1 713	-747
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	-1,96	-4,67	-2,08	-0,98
Podstawowy za okres obrotowy	-1,96	-4,67	-2,08	-0,98
Rozwodniony za okres obrotowy	-1,96	-4,67	-2,08	-0,98

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres: od 01.01.2025 do 31.03.2025	Za okres: od 01.01.2024 do 31.03.2024 po przekształceniu	Za okres: od 01.01.2024 do 31.03.2024 przed przekształceniem
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata brutto	-1 718	-1 786	-819
Podatek dochodowy	-4	38	38
Zysk / Strata netto	-1 713	-1 823	-857
Korekty razem:	1 988	307	2 178
Amortyzacja	3 384	3 310	4 523
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	294	-403	-403
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	214	780	780
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-65	199	199
Zmiana stanu rezerw	678	-307	-307
Zmiana stanu zapasów	568	-2 942	-4 154
Zmiana stanu należności	128	3 429	3 429
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-32	613	857
Zmiana stanu przedpłat	-50	318	606
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-3 318	-4 574	-3 238
Wynik jednostek ujmowanych metodą praw własności	187	-	-
Inne korekty	-	-118	-118
Gotówka z działalności operacyjnej	270	-1 479	1 359
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-	-22	-22
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	270	-1 501	1 336
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	1 103	1 025	1 025
Otrzymane dofinansowania	1 103	938	938
Wpływy z tytułu sprzedaży środków trwałych	-	4	4
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	80	80
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	-	4	4
Wydatki	-5 095	-1 943	-4 780
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 225	-342	-342
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-3 869	-1 586	-4 423
Nakłady na inne aktywa finansowe	-	-15	-15
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 992	-918	-3 755
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	9	61 590	61 590

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024 po przekształceniu	od 01.01.2024 do 31.03.2024 przed przekształceniem
Kredyty i pożyczki	9	1	1
Wpływy z emisji	-	61 472	61 472
Odsetki otrzymane	-	116	116
Wydatki	-2 780	-15 935	-15 935
Spłaty kredytów i pożyczek	-2 304	-15 031	-15 031
Odsetki	-452	-866	-866
Opłaty z tytułu leasingu	-23	-38	-38
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 771	45 655	45 655
D. Przepływy pieniężne netto razem	-6 493	43 236	43 236
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-6 490	43 240	43 240
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	4	4
F. Środki pieniężne na początek okresu	17 270	2 806	2 806
G. Środki pieniężne na koniec okresu	10 796	46 046	46 046

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
Trzy miesiące zakończone w dniu 31 marca 2025 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	875	69 767	132	104 236	-385	-4 083	170 542
Wynik finansowy okresu						-1 476	-1 476
Niepodzielony wynik finansowy				-3 829		4 083	254
Różnice z przeszacowania					235		235
Kapitał własny na dzień 31.03.2025 r.	875	69 767	132	100 407	-150	-1 476	169 555
Dwanaście miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2024 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2024r.	729	71 075	108	128 827	423	-2 982	198 180
Korekty błędów lat poprzednich				-19 675		-2 307	-21 982
Kapitał własny na dzień 01.01.2024r. po korektach	729	71 075	108	109 152	423	-5 289	176 198
Suma zmian w kapitałach	146	-1 307	24	-4 916	-808	1 206	-5 655
Wynik finansowy okresu						-4 083	-4 083
Rozliczenie wyniku finansowego za 2023				-2 982		5 289	2 307
Kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji serii F	146	-1 307					-1 161
Niepodzielony wynik finansowy				-2 357			-2 357

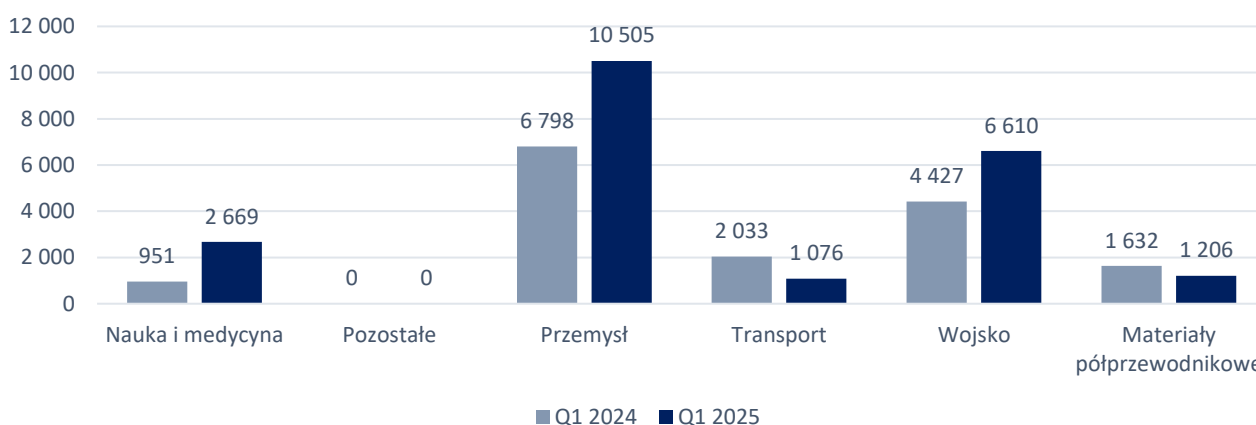
Różnice z przeszacowania				423	-423		
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			24		-385	-361	
Kapitał własny na dzień 31.12.2024 r.	875	69 767	132	104 236	-385	-4 083	170 542
Trzy miesiące zakończone w dniu 31 marca 2024 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	729	71 075	108	128 827	423	-2 982	198 180
Korekty błędów lat poprzednich				-19 675		-2 307	-19 675
Kapitał własny na dzień 01.01.2024r. po korektach	729	71 075		109 152	423	-5 289	176 198
Suma zmian w kapitałach	146	-1 367		-4 829	-533	3 466	-3 117
Wynik finansowy okresu						-1 823	-1 823
Niepodzielony wynik finansowy				-5 289		5 289	-
Emisja akcji	146	-146					-
Koszty emisji akcji		-1 221					-1 221
Korekty błędów lat poprzednich				-73			-73
Różnice z przeszacowania				533	-533		
Kapitał własny na dzień 31.03.2024 r.	875	69 708	108	104 324	-110	-1 823	173 081

4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4.1 Podsumowanie działalności VIGO Photonics w I kwartale 2025 roku

W I kwartale 2025 r. odnotowano 22,1 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 39,29% więcej w stosunku do analogicznego okresu w 2024 r. (sprzedaż materiałów półprzewodnikowych wyniosła 1,2 mln zł, czyli o 26,11% mniej r/r). Spółka zanotowała największy wzrost w segmencie nauka i medycyna – 180,53%, przemysł – 54,53%, wojsko – o 49,3% r/r.

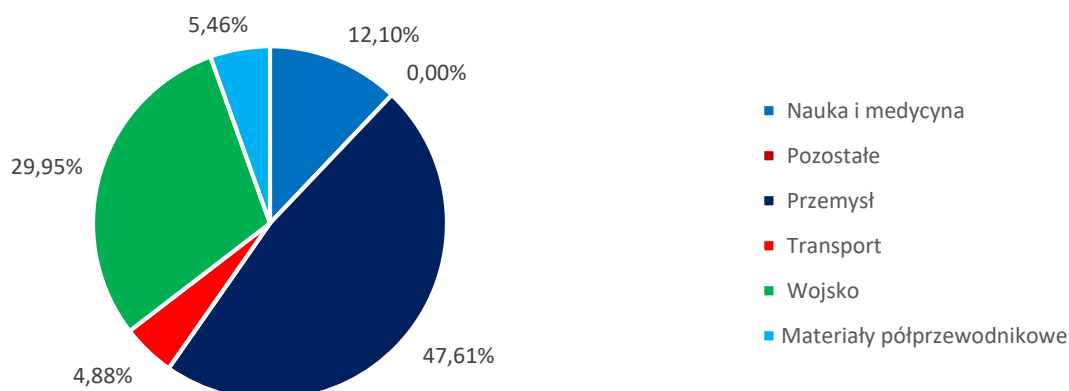
Wykres 1. Łączna sprzedaż za 3 miesiące 2023 r. i 2024 r. wg aplikacji [tys. zł]



Wpływ na wyniki za 3 miesiące 2025 r. miały następujące czynniki:

- zwiększające się zapotrzebowanie na produkty Spółki przeznaczone do zastosowań wojskowych, szczególnie od polskich klientów;
- wzrostem popytu na produkty z sektora przemysłowego, w szczególności związanego z analizą gazów i wykrywaniem wycieków;
- wprowadzeniem do sprzedaży nowej rodziny tanich modułów detekcyjnych,
- problemy z dostępnością podłoży InP, co wpłynęło na opóźnienie zamówień realizowanych w segmencie materiałów półprzewodnikowych

Wykres 2 Łączna sprzedaż za 3 miesiące 2025 r. wg aplikacji [%]



4.1.1 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 11,8 mln zł i jest on o 52,05% wyższy niż w analogicznym okresie 2024 r., co związane jest głównie z niższą sprzedażą w 1Q 2025 w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego przy jednoczesnym wzroście kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

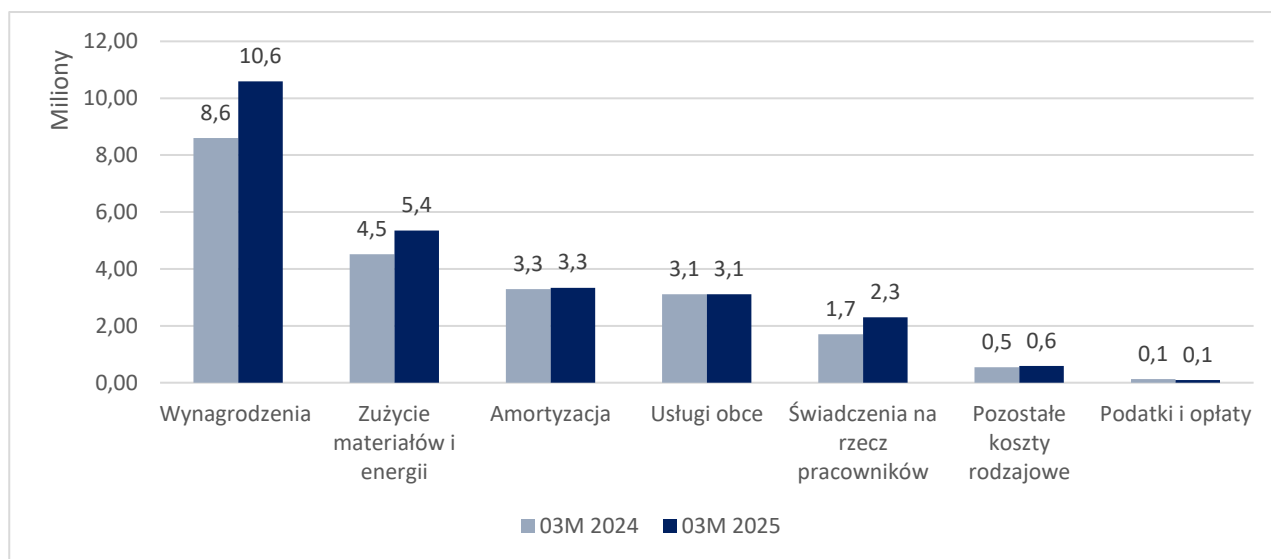
Koszty ogólnego zarządu za 3 miesiące 2025 r. osiągnęły poziom 8,7 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 3,96%.

Koszty sprzedaży za 3 miesiące 2025 wyniosły 4,1 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 39,52%, co jest związane z rozwojem działalności sprzedażowej na rynku amerykańskim oraz zwiększonymi wydatkami na udział w targach i konferencjach.

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej (wraz z pozostałymi kosztami operacyjnymi) za 3 miesiące 2025 r. osiągnęły poziom 25,9 mln zł, czyli były wyższe o 22,02% r/r. Wzrost kosztów związany jest przede wszystkim ze wzrostem zatrudnienia spowodowanym realizacją strategicznych projektów Spółki, w tym zwłaszcza:

- w zespole w USA (dodatkowe 2 osoby od Q2 2024 r.)
- w R&D oraz zespołach wsparcia spowodowanym realizacją projektu HyperPIC

Wykres 3 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



4.1.2 Wynik finansowy

Strata na działalności operacyjnej (EBIT¹) wyniosła za 3 miesiące 2025 – 0,26 mln zł i zmniejszyła się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 81,8% r/r. EBITDA² skorygowana³ osiągnęła poziom 2,32 mln zł i porównaniu do 2024 roku wzrosła o 97,5%. Strata netto za 3 miesiące 2025 r. wyniosła 1,71 mln zł i zmieniła się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 6,0%.

¹ 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.

² 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.

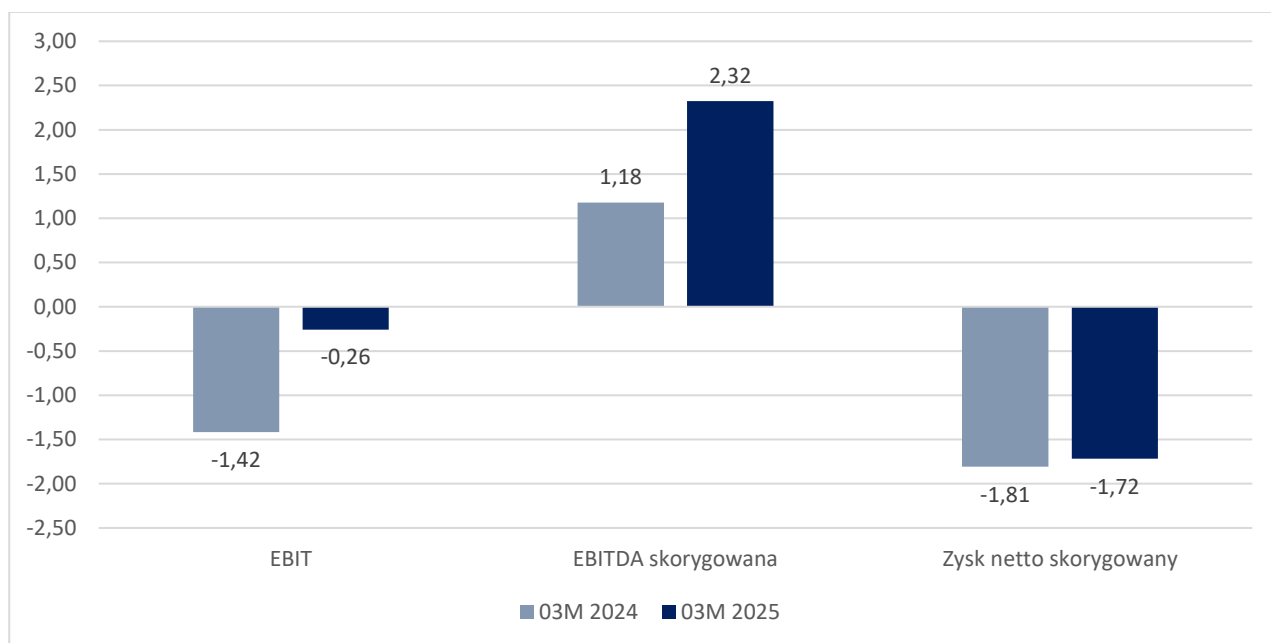
³ EBITDA skorygowana = (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja - (rozliczenia dofinansowań do projektów rozwojowych rozliczane równolegle do amortyzacji oraz rozliczenie dofinansowania do amortyzacji ujętej w kosztach projektów badawczych) + koszty programu motywacyjnego poniesione w okresie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

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

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 6,22 mln (wzrost o 39,29%)
- wzrost kosztów zużycia materiałów i energii o 0,8 mln (wzrost o 18,5% r/r)
- wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 2,59 mln (wzrost o 25,09 % r/r)

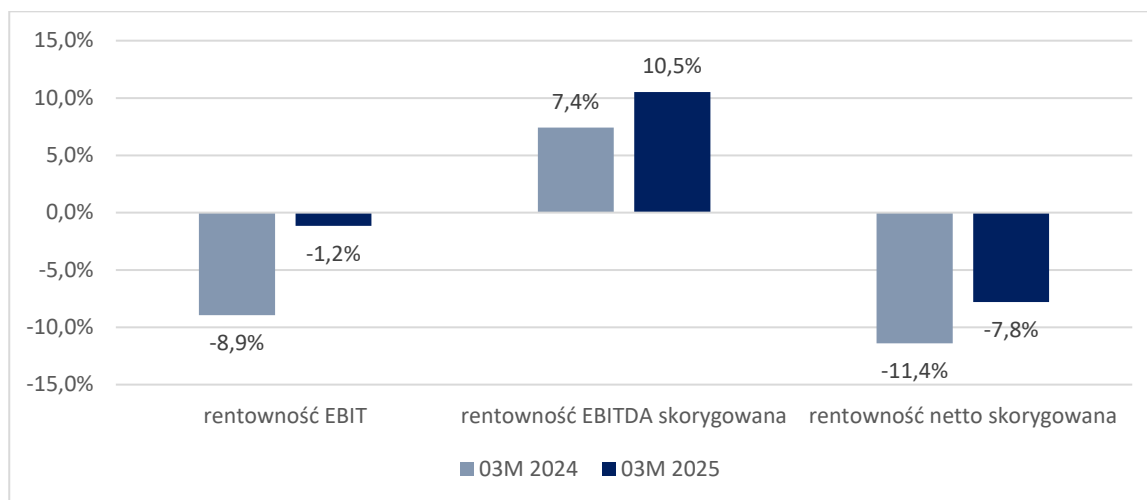
W celu zapewnienia porównywalności danych z poprzednimi okresami w sprawozdaniu zarządu podano również wynik netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe (tj. nieuwzględniający ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego) - Skorygowana strata netto wyniosła za 3 miesiące 2025 – 1,72 mln zł, co oznacza, że zmieniła się o 4,9% r/r.

Wykres 4 Wyniki finansowe za 3 miesiące 2024 r. i 2025 r. [mln zł]



Wyszczególnienie (dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe)		3M 2024	3M 2025
EBIT	[tys. PLN]	-1 418	-258
EBITDA skorygowana	[tys. PLN]	1 177	2 324
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	[tys. PLN]	-1 418	-258
Amortyzacja	[tys. PLN]	3 310	3 384
Rozliczenie dofinansowań do amortyzacji	[tys. PLN]	-735	-803
Program motywacyjny	[tys. PLN]	0	0
Likwidacja nakładów na prace rozwojowe	[tys. PLN]	0	0
Koszty operacyjne związane z pozyskaniem finansowania	[tys. PLN]	19	0
Rentowność EBIT		-8,9%	-1,2%
Rentowność EBITDA skorygowana		7,4%	10,5%
Rentowność netto skorygowana		-11,4%	-7,8%

Rentowność netto (od wyniku skorygowanego) za 3 miesiące 2025 r. wyniosła -7,8% (wzrost o 3,6 p.p. r/r), rentowność EBITDA skorygowana wyniosła 10,5% (wzrost o 3,1 p.p. r/r), z kolei rentowność EBIT wyniosła (-1,2%) (wzrost o 7,8 p.p. r/r).

Wykres 6 Rentowność i marże wypracowane za 3 miesiące 2024 r. i 2025 r. (%)

4.2 Czynniki, które miały wpływ na wyniki w I kwartale 2025 r. oraz będą miały w kolejnych okresach

4.2.1 Perspektywy krótkookresowe

Bazując na obecnym portfelu zamówień Spółka spodziewa się istotnego wzrostu przychodów w 2025 r., zwłaszcza w segmencie przemysłowym oraz wojskowym.

Spółka spodziewa się również przyspieszenia tempa wzrostu w 2025 r., zwłaszcza w następujących segmentach:

- przemysłowym, co związane jest z wprowadzeniem do sprzedaży nowej rodziny produktów chłodzonych LN2, jak również silnym popytem na detektory do analizy gazów, zwłaszcza na rynku amerykańskim oraz azjatyckim,
- wojskowym, co związane jest ze wzrostem zamówień od kluczowych klientów z rynku europejskiego, jak również trwającymi projektami rozwojowymi dla klientów z rynku amerykańskiego,
- materiałów półprzewodnikowych – w związku z uruchomieniem seryjnej produkcji struktur laserowych dla klienta europejskiego oraz istniejącym pipeline projektów rozwojowych dla innych klientów.

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:

- a) Eksplorację rynku detektorów MCT (HgCdTe), w tym ekspansję (geograficzną, segmentową) w obszarach rynku nieobjętych regulacjami wyłączającymi stosowanie rtęci i kadmu w detektorach,
- b) 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),
- c) Rozwój epitaksji materiałów półprzewodnikowych III-V oraz produkcji źródeł bliskiej podczerwieni (laserów VCSEL),
- d) 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.

W czerwcu 2021 r. Spółka opublikowała następujące cele strategiczne:

- 1) 67 mln zł przychodów i 29,5 mln zł EBITDA w 2021 r,
- 2) 80 mln zł przychodów i 33,5 mln zł EBITDA w 2022 r.
- 3) 100 mln zł przychodów i 40 mln zł EBITDA w 2023 r.

Ze względu na niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym Spółka nie zrealizowała celu w 2022 i 2023 r.

Natomiast Spółka wdraża obecnie szereg inicjatyw wzrostowych, które mają zapewnić trwały wzrost przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach.

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 fonicznych 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.

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 2024 r.⁴):

Lp.	Projekt	Budżet projektu dla Spółki [tys. EUR]	Kwota dofinansowanie dla Spółki [tys. EUR]	Okres realizacji Projektu
1.	MINIBOT	609	609	01.12.2022 - 30.11.2025
2.	AI-PRISM	240	168	01.10.2022 - 30.09.2025
3.	PHOTOGENIC	1 331	1 331	01.10.2022 - 30.09.2025
4.	OPMMEG	500	500	01.12.2022 - 30.11.2025
5.	IBAIA	337	337	01.12.2022 - 30.11.2026
6.	RAVEN	357	357	01.06.2024 - 31.05.2028
7.	PIONEAR	449	449	01.02.2024 - 31.01.2028
8.	BROMEDIR	441	441	01.01.2023 – 30.06.2026
9.	LWIRPSBDA	1163	680	01.04.2023 - 31.03.2026
10.	KASKADY	13 959	9 372	01.01.2024 - 31.12.2026
11.	MIRPIC	9 492	6 801	01.04.2021 - 31.05.2025
12.	FOSMO	13 123	9 376	01.10.2023 - 30.09.2026
13.	HYPERPIC	853 118	440 535	01.10.2023 - 01.12.2029

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
Stan na dzień 01.01.2025 roku	2 603	277	484	3 365
Zwiększenia w okresie 01.01.2025-31.03.2025:	323	83	-	406
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	323	83	-	406
Zmniejszenia w okresie 01.01.2025-31.03.2025:	-	-	24	24

⁴ Dostępny: <https://vigophotonics.com/pl/reports/skonsolidowany-raport-roczny-za-2024-rok/>

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	-	-	24	24
Stan na dzień 31.03.2025 roku	2 926	360	460	3 746
Stan na dzień 01.01.2024 roku	697	70	244	1 011
Zwiększenia w okresie 01.01.2024-31.03.2024:	80	13	70	163
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	80	13	70	163
Stan na dzień 31.03.2024 roku	777	83	314	1 174

4.6 Rezerwy

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

	Stan na dzień: 31.03.2025	Stan na dzień: 31.12.2024	Stan na dzień: 31.03.2024
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	255	255	224
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	2 000	2 000	2 001
Razem, w tym:	2 255	2 255	2 225
- długoterminowe	204	204	204
- krótkoterminowe	2 051	2 051	2 021

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
Stan na 01.01.2025	256	2 000
Stan na 31.03.2025, w tym:	256	2 000
- długoterminowe	205	-
- krótkoterminowe	51	2 000
Stan na 01.01.2024	224	2 001
Utworzenie rezerwy	32	-
Rozwiązanie rezerwy	-	1
Stan na 31.12.2024, w tym:	256	2 000
- długoterminowe	205	-
- krótkoterminowe	21	2 000
Stan na 01.01.2024	224	2 001
Stan na 31.03.2024, w tym:	224	2 001
- długoterminowe	204	-
- krótkoterminowe	20	2 001

Pozostałe rezerwy

	Stan na dzień: 31.03.2025	Stan na dzień: 31.12.2024	Stan na dzień: 31.03.2024
Rezerwa na wynagrodzenia	2 357	1 536	1 126
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	705	625	622
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	97	97	47
Pozostałe rezerwy	-	23	-
Razem, w tym:	3 159	2 281	1 795
- krótkoterminowe	3 159	2 281	1 795

Zmiana stanu pozostałych rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2025	625	1 656	2 281
Utworzone w ciągu roku obrotowego	80	916	996
Rozwiązane	-	118	118
Stan na 31.03.2025, w tym:	705	2 454	3 159
- krótkoterminowe	622	1 129	1 751
Stan na 01.01.2024	596	1 509	2 105
Utworzone w ciągu roku obrotowego	64	196	260
Rozwiązane	35	49	84
Stan na 31.12.2024, w tym:	625	1 656	2 281
- krótkoterminowe	625	1 656	2 281
Stan na 01.01.2024	596	1 509	2 105
Utworzone w ciągu roku obrotowego	26	644	670
Rozwiązane		1 024	1 024
Stan na 31.03.2024, w tym:	622	1 129	1 751
- krótkoterminowe	622	1 129	1 751

Rezerwa na premie dla pracowników

Zarachowano rezerwę na wynagrodzenia w związku z wyrównaniem premii za I kwartał 2025 r. przysługującej pracownikom zgodnie z regulaminem wynagradzania, płatną do końca miesiąca następującego po kwartale, za który premia jest rozliczana w kwocie 2 357 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

W I kwartale 2025 zakupiono rzeczowe aktywa trwałe na kwotę ponad 1,22 mln zł.

4.8 Sprawy sądowe

W prezentowanym okresie nie wystąpiły rozliczenia z tytułu spraw sądowych. W okresie pierwszego kwartału 2025 roku, jak również do dnia przekazania raportu okresowego nie toczyły się, ani nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji żadne postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.

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 2025 r. prezentuje poniższa tabela.

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 1M + marża	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	500 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - kredyt technologiczny złotowy inwestycyjny	5 950 EUR	2 968 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski – obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	0 EUR	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

Kredyty, stan na dzień 31.12.2024

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	5 800 EUR	950 EUR	EURIBOR + marża 1M	31.03.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	1 199 EUR	EURIBOR + marża 1M	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	1 167 EUR	EURIBOR + marża 1M	31.03.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 950 EUR	4 095 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski - obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	4 357 EUR	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

Kredyty, stan na dzień 31.03.2024

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	5 800 EUR	729 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.01.2025
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	1 070 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	1 042 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - kredyt technologiczny złotowy inwestycyjny	5 950 EUR	3 798 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski – obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	1 669 EUR	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

Zabezpieczenia do powyższych otrzymanych kredytów opisano w punkcie 4.2.9 w Raporcie Rocznym za 2024 r.

Na dzień 31.03.2025 Grupa nie posiada wiedzy na temat naruszenia warunków w aktywnych umowach kredytowych.

Na dzień 31.03.2025 wycena kredytów w walutach obcych zmniejszyła się o 201 tys. zł i zostały nią uznane przychody finansowe.

Inne zobowiązania długoterminowe

Grupa Spółka posiada długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości 2 025 tys. zł (rok 2024 1 114 tys. zł).

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W I kwartale 2025 Grupa nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym 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

Nie dokonano zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

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

W dniu 15 maja 2025 Zarząd poinformował raportem bieżącym, że zawarty został niewiążący list intencyjny, dotyczący nabycia przez Spółkę aktywów producenta detektorów, przy czym Spółka zastrzegła sobie prawo do zmiany struktury potencjalnej transakcji z zakupu aktywów na zakup akcji lub inną strukturę po przeprowadzeniu due diligence.

Działalność Spółki sprzedającej przejmowane aktywa polega na projektowaniu, produkcji i sprzedaży detektorów podczerwieni na rynek amerykański, azjatycki oraz europejski, do klientów z sektora przemysłowego, naukowego oraz zbrojeniowego.

Zgodnie z Listem intencyjnym Spółka ma wyłączność na nabycie przejmowanych aktywów w perspektywie do 90 dni (z możliwością trzykrotnego przedłużenia o 20 dni, pod warunkiem że Spółka będzie realizować określone kamienie milowe zmierzające do sfinalizowania transakcji) od dnia podpisania Listu intencyjnego, a jej ostateczne warunki uzależnione będą m.in. od pozytywnego wyniku badania due diligence oraz uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych. O dalszych działaniach związanych z realizacją Listu intencyjnego Spółka komunikować będzie we właściwych raportach.

Spółka prowadzi analizy dotyczące sposobów sfinansowania transakcji nabycia przejmowanych aktywów, które mogą obejmować wykorzystanie środków własnych spółki, pozyskanie finansowania dłużnego lub emisję nowych akcji.

Potencjalne nabycie przejmowanych aktywów przez Spółkę jest elementem Strategii na lata 2021– 2026, o której informowano raportem bieżącym nr 12/2021 w dniu 16.06.2021 r., w tym przede wszystkim ekspansji geograficznej na rynku amerykańskim.

4.17 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Grupa nie posiada aktywów warunkowych. Oprócz zobowiązań warunkowych szczegółowo opisanych w Raporcie Rocznym za 2024 r.

4.18 Segmenty operacyjne

Segmenty operacyjne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 - 31.03.2025		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody segmentu	w tym:	23 815	1 846	25 661
	Przychody ze sprzedaży	20 863	1 203	22 066
	Pozostałe przychody operacyjne	2 952	643	3 595
Koszty segmentu	w tym:	22 474	3 444	25 919
	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
Zysk/(strata) segmentu		1 341	-1 598	-258
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		1 341	-1 598	-258

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 - 31.03.2025	Działalność kontynuowana		Ogółem
	Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
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
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-248	-1 470	-1718
Podatek dochodowy	-4	0	-4
Zysk/(strata) netto	-243	-1 470	-1713
Aktywa ogółem	181 282	37 051	218 333
Aktywa segmentu	181 282	37 051	218 333
Zobowiązania wybrane:			
Kredyty i pożyczki	2 125	14 566	16 691
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16 685	2 089	18 774
Pozostałe informacje dotyczące segmentu			
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

Rodzaj asortymentu 01.01.2024 - 31.03.2024		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody segmentu	w tym:	16 793	3 030	19 823
	Przychody ze sprzedaży	14 210	1 632	15 842
	Pozostałe przychody operacyjne	2 582	1 399	3 981
Koszty segmentu	w tym:	18 174	3 067	21 241
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	6 215	1 546	7 761
	Koszty sprzedaży	2 664	259	2 923
	Koszty ogólnego zarządu	7 135	1 225	8 360
	Pozostałe koszty operacyjne	2 351	37	2 197
Zysk/(strata) segmentu		-1 381	-37	-1 418
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		-1 381	-37	-1 418
Przychody z tytułu odsetek		120	7	127
Koszty z tytułu odsetek		515	334	849
Istotne pozycje przychodów		298	247	545
Istotne pozycje kosztów		0	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności		-192	0	-192

Rodzaj asortymentu 01.01.2024 - 31.03.2024	Działalność kontynuowana		Ogółem
	Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-1 670	-117	-1 786
Podatek dochodowy	38	0	38
Zysk/(strata) netto	-1 706	-117	-1 823
Aktywa ogółem	201 320	38 035	239 355
Aktywa segmentu	201 320	38 035	239 355
Zobowiązania wybrane:			
Kredyty i pożyczki	14 850	21 037	35 886
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	16 964	3 667	20 631
Pozostałe informacje dotyczące segmentu			
Nakłady inwestycyjne	100 705	37 049	137 755
- rzeczowe aktywa trwałe	77 132	32 716	109 848
- wartości niematerialne	10 038	1 263	11 302
- nakłady na projekty rozwojowe	13 535	3 070	16 605
Amortyzacja	2 556	754	3 310

4.19 Korekty konsolidacyjne

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	
Eliminacja należności finansowych	-11 319	
Eliminacja należności handlowych	-2 121	-347
Eliminacja zobowiązań finansowych		-11 795
Eliminacja zobowiązań handlowych	-347	-2 121
Razem	14 262	14 262
Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za 01.01.2025-31.03.2025 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
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	
Razem	-2 390	-2 390
Razem korekty konsolidacyjne		
Razem	-16 653	-16 653

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 01.01.2024-31.03.2024 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja inwestycji w jednostkach podporządkowanych	-491	
Eliminacja należności finansowych	-5 744	
Eliminacja należności handlowych	-1 514	-182
Eliminacja zobowiązań finansowych		-6 235
Eliminacja zobowiązań handlowych	-182	-1 514
Razem	-7 930	-7 930
Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za 01.01.2024-31.03.2024 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja przychodów w grupie	-486	-629
Eliminacja kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług		-496
Eliminacja wartości sprzedanych towarów i materiałów	-283	
Eliminacja kosztów sprzedaży	-346	
Eliminacja pozostałych przychodów operacyjnych	-10	
Eliminacja kosztów finansowych	-48	
Eliminacja przychodów finansowych		-48
Razem	-1 175	-1 175
Razem korekty konsolidacyjne		
Razem	-9 105	-9 105

4.20 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W badanym okresie VIGO Photonics udzieliła jednostkom powiązanym pożyczek, których wartość bilansowa na dzień 31.03.2025 wynosiła 11 320 tys. zł.

Transakcje handlowe z VIGO Photonics USA:

- Sprzedaż wyrobów na kwotę 1 632 tys. zł.
- Zakup materiałów na kwotę 60 tys. zł.
- W koszty bieżące okresu zarachowano prowizję handlową od sprzedaży zgodnie z umową na kwotę 613 tys. zł.

Ożarów Mazowiecki, 28 maja 2025 r.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Marcin Szrom
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa