Grupa kapitałowa VIGO Photonics S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.
zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy VIGO Photonics sporządzone zgodnie z MSSF

Ożarów Mazowiecki, 23 kwietnia 2026 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY 3
1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 4
2 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE 9
3 WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 10
3.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE 10
3.2 DANE TELEADRESOWE 11
3.3 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ VIGO PHOTONICS 11
3.4 SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ GRUPY 11
3.5 OKRESY PREZENTOWANE 11
3.6 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI 12
3.7 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ 12
3.8 FIRMA AUDYTORSKA UPRAWNIONA DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 12
3.9 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE GRUPY. 12
3.10 ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO PUBLIKACJI 13
3.11 POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH 13
3.12 ODNIESIENIE DO PUBLIKOWANYCH SZACUNKÓW 13
3.13 PRZYJĘTE ISTOTNE DLA GRUPY ZASADY RACHUNKOWOŚCI 13
3.14 ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH 28
3.15 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM 30
3.16 PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA BIEŻĄCY I POPRZEDNI ROK 33
3.17 KURSY WYMIANY ZŁOTEGO 33
4 INFORMACJE DODATKOWE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 35
4.1 AKTYWA 35
4.2 PASYWA 44
4.3 SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 60
4.4 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE 67
4.5 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE 67
4.6 PRZYCHODY FINANSOWE 67
4.7 KOSZTY FINANSOWE 67
4.8 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 68
4.9 INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2025 R.: 69
4.10 ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI 73
4.11 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW 73
4.12 ZMIANY PREZENTACYJNE DANYCH PORÓWNAWCZYCH 73
4.13 INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO 74
4.14 ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z UMÓW INWESTYCYJNYCH 74
4.15 POZOSTAŁE UJAWNIENIA 74
4.16 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM 74
5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY W 2025 ROKU. 77
5.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY W 2025 R. WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE 77
5.2 PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY 84
5.3 BADANIA I ROZWÓJ 85
5.4 CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA FUNKCJONOWANIA I ROZWOJU GRUPY 87
5.5 KAPITAŁ LUDZKI 90
5.6 PRZECIĘTNE W ROKU OBROTOWYM ZATRUDNIENIE, Z PODZIAŁEM NA KATEGORIE ZAWODOWE W ETATACH 91
5.7 OCHRONA ŚRODOWISKA I BHP 91
5.8 KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA 108
5.9 INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2025: 109
5.10 GŁÓWNE INWESTYCJE GRUPY 110
6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU 111

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

Z ogromną satysfakcją przekazuję na Państwa ręce podsumowanie roku 2025 czasu znaczących osiągnięć, które umocniły pozycję VIGO Photonics jako globalnego lidera technologii fotonicznych. **Minione dwanaście miesięcy miało dla nas charakter przełomowy: wypracowaliśmy przychody na poziomie 93 mln zł, co oznacza wzrost o 19% rok do roku.** Po raz pierwszy w historii spółki przekroczyliśmy strategiczny próg 100 mln zł w wartości nowo pozyskanych zamówień (wzrost =19,9% r/r), a rok skończyliśmy z backlogiem wynoszącym 43,1 mln zł (wzrost o ponad 60% w porównaniu do 2024 roku).

Na szczególne podkreślenie zasługuje dynamiczny rozwój działalności w sektorze obronnym. W kwietniu podpisaliśmy strategiczną umowę ramową z PCO S.A. o szacunkowej wartości ok. 192 mln zł, obejmującą opracowanie i produkcję chłodzonych matryc podczerwieni do nowoczesnych kamer termowizyjnych.

Nasze osiągnięcia w tej dziedzinie zostały uhonorowane prestiżową nagrodą DEFENDER podczas targów MSPO w Kielcach za kamerę KMW-3V z matrycą Eagle 4. Rozszerzyliśmy także współpracę z polskim przemysłem zbrojeniowym podpisując listy intencyjne: z CRW TELESYSTEM-MESKO, dotyczący rozwoju nowoczesnych rozwiązań optoelektronicznych w technice rakietowej i amunicyjnej, a także z PCO związany z wykorzystaniem fotonicznych układów scalonych (PIC) w nowoczesnych systemach naprowadzania rakiet.

W obszarze podstawowego biznesu detektorów i modułów znacząco poszerzyliśmy ofertę produktową, wprowadzając m.in. pięć nowych grup produktów, zaprezentowanych po raz pierwszy podczas targów SPIE Photonics West 2025. **Duży sukces rynkowy przyniosła rodzina detektorów chłodzonych LN2, która zaowocowała podpisaniem 3-letniej umowy z kluczowym klientem z rynku amerykańskiego.** Równolegle rozwijaliśmy sprzedaż wolumenową, realizując pierwsze seryjne zamówienia na tanie moduły detekcyjne dla klientów z Chin, wykorzystywane w systemach bezpieczeństwa w górnictwie.

Konsekwentnie wzmacnialiśmy również naszą obecność na kluczowym rynku amerykańskim. Rok 2026 rozpoczęliśmy z dużą dynamiką, konsekwentnie realizując nasze cele strategiczne. Z dumą informuję o **sfinalizowaniu w marcu br. umowy nabycia aktywów amerykańskiej spółki InfraRed Associates, Inc**. **Transakcja o wartości 8,4 mln USD wzmacnia naszą obecność na rynku USA zapewniając dostęp do zaplecza produkcyjnego, kompetencji w technologii MCT oraz nowej bazy klientów.** Dzięki produkcji na terenie USA otwieramy sobie drogę do pełnego udziału w amerykańskich programach obronnych i technologicznych.

Akwizycja pozwoli na lepsze wykorzystanie dotychczasowych działań na rynku amerykańskim, w tym wcześniejszych inwestycji w budowę własnego zespołu sprzedażowego oraz pozyskanie niezbędnych certyfikatów dla sprzedaży do klientów z branży zbrojeniowej. W styczniu tego roku, po raz kolejny uczestniczyliśmy w targach SPIE Photonics West 2026 w San Francisco, gdzie zaprezentowaliśmy nowe demonstratory (m.in. system NDIR do wykrywania gazów oraz FIRE MAN Demo obrazujący system wykrywania ognia), koncentrując się nie tylko na naszych produktach, ale także na realnych ich zastosowaniach w przemyśle czy obronności.

Przechodząc do wyników finansowych – w 2025 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły wartość 93,01 mln zł wobec 78,31 mln zł w roku 2024. Zysk EBITDA skorygowany o wpływ dotacji wyniósł 11,99 mln zł (w porównaniu do 6,93 mln zł w roku 2024). Zysk EBIT wyniósł -4,12 mln zł wobec zysku -4,62 mln zł rok wcześniej. Skorygowany zysk netto wyniósł -1,40 mln zł (w porównaniu do skorygowanego zysku netto w wysokości -2,39 mln zł w roku 2024).

Bazując na istniejącym portfelu zamówień i oraz perspektywach poszczególnych rynków spodziewamy się dalszego wzrostu przychodów, zwłaszcza w obszarze detektorów i modułów podczerwieni, wspieranego przez rozwój nowych rodzin produktów, w tym detektorów chłodzonych LN_2 oraz tanich modułów detekcyjnych. Spodziewamy się pozytywnej kontrybucji naszej spółki amerykańskiej, wynikającej z przejęcia aktywów InfraRed Associates oraz realizacji istniejących, a także nowych kontraktów na rynku USA.

Na koniec, w imieniu Zarządu, dziękuję naszym Pracownikom za ich zaangażowanie i pasję, które pozwalają nam wspólnie przesuwać granice technologii i osiągać ambitne cele. Dziękuję Radzie Nadzorczej za wsparcie, a Klientom, Partnerom i Akcjonariuszom za zaufanie. Wchodzimy w 2026 rok jako organizacja o globalnym zasięgu, z rekordowym portfelem zamówień i jasno określoną ścieżką dalszego wzrostu.

Z wyrazami szacunku,

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu Grupy VIGO Photonics.

1 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2025 (tys.zł)

Pozycja	Nota	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024 po przekształceniu*	Stan na 01.01.2024
Aktywa				
Aktywa trwałe		**159 614**	**166 206**	**163 529**
Rzeczowe aktywa trwałe	4.1.3	97 459	104 844	111 908
Wartości niematerialne	4.1.1	15 651	15 042	12 261
Prawo do użytkowania	4.1.2	4 914	4 137	3 797
Nakłady na projekty rozwojowe – aktywa w toku wytworzenia	4.1.5	22 496	16 854	15 015
Aktywa z tytułu długoterminowego podatku odroczonego	4.3.4	0	7 460	7 846
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	4.1.4	19 014	17 847	12 648
Rozliczenia międzyokresowe	4.1.5	80	22	54
Aktywa obrotowe		**51 305**	**56 799**	**96 825**
Zapasy	4.1.6	16 542	15 776	11 758
Należności handlowe	4.1.7	21 781	16 892	15 934
Należności z tytułu dotacji	4.1.7	4 075	2 904	274
Pozostałe należności	4.1.7	1 749	2 435	1 905
Należności z tytułu wpłat na kapitał zakładowy		0	0	62 694
Pozostałe należności finansowe	4.1.7	13	15	294
Rozliczenia międzyokresowe	4.1.5	1 189	1 507	1 160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.1.9	5 956	17 270	2 806
AKTYWA RAZEM		**210 919**	**223 005**	**260 354**
Pasywa				
Kapitał własny		**157 185**	**170 716**	**176 198**
Kapitał zakładowy	4.2.1	875	875	729
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	4.2.2	69 767	69 767	71 075
Kapitał z aktualizacji wyceny	4.2.3	139	132	108
Pozostałe kapitały	4.2.5	99 942	104 236	109 152
Różnice z przeszacowania	4.2.5	1 557	-385	423
Wynik finansowy bieżącego okresu	4.2.4	-15 095	-3 909	-5 289
Zobowiązanie długoterminowe		**27 012**	**29 933**	**40 960**
Kredyty i pożyczki	4.2.9	5 790	10 833	18 803
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.1,2	1 925	1 116	864
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.14	18 259	17 780	21 089
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.8	273	204	204
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.3.4	765	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		**26 722**	**22 356**	**43 196**
Kredyty i pożyczki	4.2.9	11 852	8 556	32 530
Zobowiązania handlowe i inne	4.2.10	5 812	4 579	2 794
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.1.2	163	131	0
Pozostałe zobowiązania	4.2.10	1 600	1 940	1 300
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.2.10	75	94	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4.2.14	2 591	2 524	2 445
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4.2.8	2 364	2 051	2 021
Pozostałe rezerwy	4.2.8	2 265	2 481	2 106
PASYWA RAZEM		**210 919**	**223 005**	**260 354**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 1.01.2025 – 31.12.2025

Wyszczególnienie	NOTA	1.01.2025-31.12.2025 (w tys. zł)	1.01.2024-31.12.2024 (w tys. zł)
Przychody ze sprzedaży	4.3.1	**93 012**	**78 309**
Przychody ze sprzedaży produktów	4.3.1	89 527	76 061
Przychody ze sprzedaży usług	4.3.1	3 327	2 191
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4.3.1	158	57
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4.3.5	**47 168**	**38 745**
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	4.3.5	47 168	38 689
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4.3.5	0	56
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		**45 844**	**39 564**
Pozostałe przychody operacyjne	4.4	14 241	14 839
Koszty sprzedaży	4.3.5	14 426	13 482
Koszty ogólnego zarządu w tym:	4.3.5	42 368	35 888
- Koszty prac badawczych		16 664	11 653
Pozostałe koszty operacyjne	4.5	7 409	9 482
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**-4 118**	**-4 449**
Przychody finansowe	4.6	13	1 134
Koszty finansowe	4.7	3 116	2 089
Zysk/Strata z wyceny udziałów metodą praw własności	4.1.4	418	1 937
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4.3.4	**-6 803**	**-3 467**
Podatek dochodowy	4.3.4	**8 292**	**442**
Podatek dochodowy bieżący	4.3.4	67	57
Odroczony podatek dochodowy	4.3.4	8 225	385
Zysk (strata) netto	4.2.4	**-15 095**	**-3 909**
Składniki innych całkowitych dochodów:	4.3.3	**1 565**	**-361**
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	4.3.3	**7**	**24**
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	4.3.3	7	24
Pozycje, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	4.3.3	1 558	-385
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	4.3.3	1 558	-385
Suma dochodów całkowitych		**-13 530**	**-4 270**
Zysk (strata) podstawowy na jedną akcję za okres obrotowy (w zł)	4.2.7	-17,26	-4,47
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję za okres obrotowy (w zł)		-17,26	-4,47

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025

(w tys. zł)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Różnice z przeszacowania	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 2025 roku							
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	**875**	**69 767**	**132**	**104 236**	**-385**	**-4 083**	**170 542**
Korekty błędów lat poprzednich						174	174
Kapitał własny na dzień 01.01. 2025 r. po korektach	**875**	**69 767**	**132**	**104 236**	**-385**	**-3 909**	**170 716**
Suma zmian w kapitałach			**7**	**-4 468**	**1 942**	**-11 012**	**-13 531**
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
Kapitał własny na dzień 31.12.2025 r.	**875**	**69 767**	**139**	**99 942**	**1 557**	**-15 095**	**157 185**
Dwanaście miesięcy zakończone w dniu 31 grudnia 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	-21 982
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r. po korektach	**729**	**71 075**	**108**	**109 152**	**423**	**-5 289**	**176 198**
Suma zmian w kapitałach	**146**	**-1 307**	**24**	**-4 916**	**-808**	**1 380**	**-5 481**
Wynik finansowy okresu						-3 909	-3 909
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		0

Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			24		-385		-361
Kapitał własny na dzień 31.12.2024 r.	**875**	**69 767**	**132**	**104 236**	**-385**	**-3 909**	**170 716**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (Nota 4.8)

(w tys. zł)	za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	za okres 01.01.2024-31.12.2024 po przekształceniu*
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk/Strata brutto	**-6 803**	**-3 467**
Podatek dochodowy	**8 292**	**442**
Zysk/Strata netto	**-15 095**	**-3 909**
Korekty razem:	**-703**	**-4 124**
Amortyzacja	13 553	13 377
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 508	-794
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 012	1 829
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	597	814
Zmiana stanu rezerw	173	430
Zmiana stanu zapasów	-765	-4 018
Zmiana stanu należności	-4 362	-1 151
Zmiana stanu należności z tytułu dotacji	-1 171	-2 630
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	947	1 941
Zmiana stanu przedpłat	1 401	-287
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-13 213	-11 707
Wynik jednostek ujmowanych metodą praw własności	-418	-1 938
Inne korekty	35	10
Gotówka z działalności operacyjnej	**-7 506**	**-7 591**
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	**-67**	**-53**
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-7 573**	**-7 644**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	**11 282**	**8 396**
Otrzymane dofinansowania	11 229	8 307
Wpływy z tytułu sprzedaży środków trwałych	53	5
Spłaty udzielonych pożyczek		80
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek		4
Wydatki	**-12 270**	**-14 381**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 534	-2 309
Wydatki na nabycie udziałów	-750	-3 261
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-8 986	-8 811
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-988**	**-5 985**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	**6 900**	**62 642**
Kredyty i pożyczki	6 900	993
Wpływy netto z emisji		61 532
Odsetki otrzymane		117
Wydatki	**-9 562**	**-34 458**
Spłaty kredytów i pożyczek	-8 452	-32 328
Odsetki	-1 058	-2 130
Opłaty z tytułu leasingu	-52	
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**-2 662**	**28 184**
D. Przepływy pieniężne netto razem	**-11 223**	**14 555**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	**-11 314**	**14 464**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-91	-91
F. Środki pieniężne na początek okresu	**17 270**	**2 806**
G. Środki pieniężne na koniec okresu	**5 956**	**17 270**

2 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane finansowe (w tys. zł.)	01.01.2025-31.12.2025		01.01.2024-31.12.2024	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	93 012	21 951	78 309	18 190
Koszt własny sprzedaży	47 168	11 132	38 745	9 000
Zysk na działalności operacyjnej	-4 118	-972	-4 449	-1 033
Zysk brutto	-6 803	-1 606	-3 467	-805
Zysk netto	-15 095	-3 562	-3 909	-908
Liczba udziałów/akcji w sztukach	874 799	874 799	874 799	874 799
Zysk netto na akcję zwykłą (zł/euro)	-17,26	-4,07	-4,47	-1,03
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa trwałe	159 614	37 763	166 206	38 897
Aktywa obrotowe	51 305	12 139	56 799	13 293
Kapitał własny	157 185	37 189	170 716	39 952
Zobowiązania długoterminowe	27 012	6 391	29 933	7 005
Zobowiązania krótkoterminowe	26 722	6 322	22 356	5 232
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	179,64	42,50	195,10	45,66
Rachunek przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 573	-1 787	-7 644	-1 776
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-988	-233	-5 985	-1 390
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 662	-628	28 184	6 547

Kurs EUR/PLN	2025	2024
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,2267	4,2730
Sprawozdanie z całkowitych dochodów i Rachunku przepływów pieniężnych	4,2372	4,3051

3 Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1 Podstawowe informacje o Grupie

VIGO Photonics („Grupa") to europejska firma technologiczna, specjalizująca się w produkcji detektorów fotonicznych i modułów detekcyjnych pracujących w zakresie średniej i długiej podczerwieni. Grupa 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.

VIGO 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.

Grupa 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.

VIGO Photonics planuje wprowadzenie do produkcji nowego rozwiązania - matrycy podczerwieni opracowanej na potrzeby polskiej armii. Od 2024 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 Grupy jest produkcja elementów elektronicznych (PKD 2611Z).

W związku ze zmianą brandu w roku 2022 Grupa zmieniła nazwę z VIGO System S.A. na VIGO Photonics S.A.

3.2 Dane teleadresowe

Nazwa (firma), nazwa jednostki dominującej najwyższego szczebla grupy: VIGO Photonics S.A.

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności:	Ożarów Mazowiecki
Siedziba:	Polska
Adres:	ul. Poznańska 129/133, 05 - 850 Ożarów Mazowiecki
NIP:	527-020-73-40
REGON:	010265179
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 733 54 00
Adres poczty elektronicznej:	info@vigo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.vigo.com.pl

3.3 Opis Grupy Kapitałowej VIGO Photonics

W skład Grupy kapitałowej wchodzą następujące podmioty:

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

Decyzje dotyczące istotnych działań Ventures ASI Sp. z o.o. wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę. Wszyscy inwestorzy wspólnie sprawują kontrolę nad jednostkami, w które dokonano inwestycji. W związku z tym żaden inwestor pojedynczo nie sprawuje kontroli nad jednostką. W ocenie Zarządu Grupy na dzień 23 kwietnia 2026 r. nie nastąpiła żadna zmiana jednego lub więcej elementów współkontroli nad VIGO Ventures ASI Sp. z o.o.

3.4 Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Grupy

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 23 kwietnia 2026 r. w skład Zarządu wchodzili:

- Adam Piotrowski – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- Łukasz Piekarski – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy
- Marcin Szrom – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 23 kwietnia 2026 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 23 kwietnia 2026 r. w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodzą:

- Zbigniew Więcław – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Marek Wiechno – Członek Komitetu Audytu;
- Waldemar Maj – Członek Komitetu Audytu;
- Małgorzata Starczewska-Krzysztoszek – Członek Komitetu Audytu.

3.5 Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z

całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

3.6 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa prowadzi działalność (waluta funkcjonalna).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy. O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie kwoty przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazywane są w tysiącach złotych.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w Skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, o ile nie odracza się ich w Kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

Ze względu na prezentację kwot w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w zaokrągleniu do tysięcy złotych w raporcie mogą pojawiać się różnice +/- 1.

3.7 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do 31.12.2026 roku.

Zarząd nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

3.8 Firma audytorska uprawniona do badania sprawozdania finansowego

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

Wynagrodzenie UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wyniesie odrębnie za:

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

3.9 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Grupy.

W skład grupy kapitałowej wchodzą 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 62 tys. zł. Obecnie Spółka ta jest w trakcie likwidacji, a wartość udziałów została odpisana w pozostałe koszty operacyjne.
- VIGO Photonics Corp. – Spółka powołana w 2021 r. jako przedstawicielstwo handlowe w regionie Ameryki Północnej. Spółka posiada 100% udziałów w VIGO Photonics Corp. o wartości 443 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 18 641 tys. zł.

  Transakcje handlowe z VIGO Photonics Corp. zostały zawarte na warunkach równoważnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych na warunkach rynkowych.

Grupa posiada 50% udziałów w spółce VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. („VVASI"). Celem inwestycji było stworzenie wehikułu inwestycyjnego, którego zadaniem będzie rozwój innowacyjnych przedsięwzięć (start-upów i spin-offów) z zakresu produkcji zaawansowanych technicznie urządzeń i komponentów. Strategia inwestycyjna VWI obejmuje w szczególności przedsięwzięcia z zakresu fotoniki.

Decyzje dotyczące istotnych działań VIGO Ventures wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę. Zgodnie z zapisami umowy spółki Vigo Ventures Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad jej działalnością we wszystkich dziedzinach funkcjonowania. Uchwały tego organu nadzorczego zapadają tylko jednogłośnie w obecności wszystkich jego członków. Wszyscy inwestorzy wspólnie sprawują kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji. W związku z tym żaden inwestor pojedynczo nie sprawuje kontroli nad jednostką, w której dokonano inwestycji, ponieważ pojedynczo żaden inwestor nie może kierować tą jednostką. W związku z powyższym Zarząd VIGO oświadcza, że na dzień 31 grudnia 2025 r. w jego ocenie nie nastąpiła żadna zmiana jednego lub więcej elementów współkontroli nad Vigo Ventures. Znaczni akcjonariusze nie mają praw głosu innych niż wynikające z posiadanych akcji.

3.10 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 23 kwietnia 2026 roku i będzie opublikowane w dniu 23 kwietnia 2026 roku.

3.11 Połączenie spółek handlowych

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

3.12 Odniesienie do publikowanych szacunków

Grupa nie publikowała danych szacunkowych dotyczących prezentowanego okresu.

3.13 Przyjęte istotne dla Grupy zasady rachunkowości

3.13.1 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Sprawozdanie skonsolidowane zostało przygotowane dla grupy jednostek, które są powiązane ze sobą kapitałowo Jest ono przygotowywane na poziomie jednostki dominującej (VIGO Photonics S.A.) podmiotu, który sprawuje kontrolę nad innymi podmiotami z grupy. Skonsolidowane sprawozdanie obejmuje dane jednostki dominującej i jednostek od niej zależnych wszystkich szczebli.

Konsolidacja sprawozdania finansowego oznacza połączenie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych jednostki dominującej i jednostek zależnych / współzależnych z uwzględnieniem odpowiednich wyłączeń (np. wynikających z transakcji wewnątrzgrupowych) oraz korekt konsolidacyjnych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej „MSSF UE".

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Sporządzając roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2025 jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2024 i śródrocznych raportów finansowych, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku.

W 2025 roku Grupa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów

Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2025.

Dane zawarte w raporcie zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do opisanych w raporcie rocznym Grupy za 2024 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów zakwalifikowanych do wyceny w wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane jednostki dominującej oraz jednostek od niej zależnych i zostało sporządzone zgodnie z MSSF UE.

3.13.2 Zmiany standardów lub interpretacji

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych zmian do standardów oraz nowych standardów.

Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Brak wymienialności"

Zmiany wprowadzają wymóg ujawnienia informacji pozwalającej na zrozumienie przez użytkowników sprawozdań finansowych skutków braku wymienialności walut oraz wyjaśniają, w jaki sposób należy dokonać oceny wymienialności walut.

Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki za 2025 rok.

Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nieobowiązujące

MSSF 9 (zmiana) „Instrumenty finansowe" oraz MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji"

Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7:

• wprowadzają możliwość wyboru polityki rachunkowości w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązania finansowego we wcześniejszej dacie niż data rozliczenia transakcji, o ile zostaną spełnione określone kryteria. Wybór ten ma zastosowanie wyłącznie do zobowiązań finansowych, których rozliczenie następuje za pośrednictwem systemu płatności elektronicznych. Jednostka, która dokona wyboru polityki rachunkowości wprowadzonego powyższą zmianą, będzie zobowiązana zastosować ją do wszystkich rozliczeń dokonywanych za pośrednictwem tego samego systemu płatności elektronicznych,

• doprecyzowują sposób analizy 3 obszarów, które podlegają ocenie przy przeprowadzaniu testu charakterystyki umownych przepływów pieniężnych („test SPPI") aktywów finansowych, a co za tym idzie wpływają na klasyfikację aktywów finansowych, tj.:

➢ wprowadzono dodatkowe wytyczne dotyczące analizy warunków umownych, które mogą zmieniać przepływy pieniężne w oparciu o zdarzenia warunkowe (na przykład stopy procentowe powiązane z celami ESG),

➢ doprecyzowano wytyczne w zakresie aktywów finansowych „bez prawa regresu". Składnik aktywów finansowych ma cechy „bez prawa regresu", jeżeli pożyczkodawca ma prawo do otrzymywania przepływów pieniężnych generowanych wyłącznie przez określone aktywa. W takiej sytuacji kredytobiorca posiada ekspozycję na ryzyko operacyjne aktywów, a nie ryzyko kredytowe pożyczkobiorcy,

➢ doprecyzowano wytyczne w zakresie umownie powiązanych instrumentów. W przypadku niektórych transakcji wystawca może nadać priorytet płatnościom, korzystając z wielu umownie powiązanych instrumentów, które powodują koncentrację ryzyka kredytowego (tzw. „transze"). Zmiany wyjaśniają między innymi, że kluczowym elementem odróżniającym umownie powiązane instrumenty od innych aktywów finansowych o charakterystyce „bez regresu" jest kaskadowa struktura płatności, która powoduje nieproporcjonalną alokację niedoborów środków pieniężnych (strat) pomiędzy transzami,

• wprowadzają nowe wymogi ujawnieniowe dla:

➢ instrumentów kapitałowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,

➢ aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne ze względu na zdarzenia niezwiązane bezpośrednio ze

zmianami podstawowego ryzyka kredytowego (np. zmiana przepływów pieniężnych na skutek spełnienia bądź nie norm ESG),

• dla umów na energię elektryczną zależną od środowiska, często mających formę umów zakupu energii:

➢ doprecyzowują stosowanie wymogów „do własnego użytku",

➢ dopuszczają stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeśli takie umowy są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające,

➢ wprowadzają nowe wymogi ujawnieniowe, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu takich umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne danej jednostki.

Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie.

Zmiany standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie jego pierwszego zastosowania

Coroczne ulepszenia MSSF (Tom 11)

Coroczne ulepszenia RMSR ograniczają się do zmian, które albo wyjaśniają brzmienie standardu MSSF, albo korygują stosunkowo drobne niezamierzone konsekwencje, przeoczenia lub konflikty między wymogami zawartymi w standardach. Zmiany zawarte w Corocznych Ulepszeniach (Tom 11) dotyczą:

• MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy" – stosowanie rachunkowości zabezpieczeń przez jednostkę stosującą MSSF po raz pierwszy,

• MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji": (1) Zysk lub strata z tytułu zaprzestania ujmowania; (2) Ujawnienie różnic pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną; (3) Ujawnianie informacji na temat ryzyka kredytowego,

• MSSF 9 Instrumenty finansowe: (1) Zaprzestanie ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu; (2) Cena transakcyjna,

• MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – ustalenie „de facto agenta",

• MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie.

Zmiany standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie jego pierwszego zastosowania.

Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych"

MSSF 18 zastępuje MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych". Celem nowego standardu jest poprawienie porównywalności i transparentności komunikacji jednostki za pośrednictwem sprawozdań finansowych. Standard wprowadza:

• nowe wymogi dotyczące prezentacji w rachunku zysków i strat, w tym określonych sum i sum częściowych. MSSF 18 wymaga, aby jednostka klasyfikowała wszystkie przychody i koszty w swoim rachunku zysków i strat do jednej z pięciu kategorii: działalność operacyjna, działalność inwestycyjna, działalność finansowa, podatek dochodowy i działalność zaniechana. Pierwsze trzy kategorie są nowe. Uzupełnieniem tych kategorii jest wymóg prezentacji sum częściowych i sum „zysku lub straty operacyjnej", „zysku lub straty przed finansowaniem i podatkiem dochodowym" oraz „zysku lub straty".

• pojęcie miary wyników zdefiniowanej przez kierownictwo („MPM") i definiuje ją jako sumę częściową przychodów i kosztów, którą jednostka wykorzystuje w publicznych komunikatach poza sprawozdaniami finansowymi, w celu przekazania użytkownikom oceny kierownictwa wyników finansowych jednostki jako całości. MSSF 18 wymaga od jednostek ujawniania informacji na temat wszystkich swoich MPM w jednej nocie, w tym: sposób kalkulacji miary, jaką przydatną informację przedstawia miara oraz uzgodnienia z najbardziej porównywalną sumą częściową określoną przez MSSF 18 lub inny standard.

• nowe wymogi dotyczące agregacji i dezagregacji informacji finansowych w oparciu o zidentyfikowane „role" podstawowych sprawozdań finansowych i not.

Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.

Wprowadzenie nowego standardu nie wpłynie na wartości liczbowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Zmieni się natomiast sposób prezentacji, co obecnie podlega analizie przez Spółkę.

MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji"

MSSF 19 zezwala spełniającym określone warunki spółkom zależnym na stosowanie ograniczonych wymogów dotyczących ujawniania informacji, przy zachowaniu obowiązku przestrzegania zasad ujmowania, wyceny i prezentacji określonych w innych MSSF.

Standard ten będą mogły zastosować spółki zależne, które:

- nie ponoszą odpowiedzialności publicznej (tj. ich instrumenty kapitałowe lub dłużne nie są przedmiotem obrotu na rynku publicznym lub nie posiadają aktywów o charakterze powierniczym dla szerokiej grupy podmiotów z zewnątrz),
- posiadają jednostkę dominującą lub jednostkę dominującą najwyższego szczebla sporządzającą skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF, które są dostępne do użytku publicznego.

Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.

Standard ten nie ma zastosowania dla Spółki.

Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia"

Zmiany do MSSF 19 ograniczają zakres wymagań dotyczących ujawnień w odniesieniu do nowych standardów rachunkowości MSSF oraz zmian do standardów opublikowanych w okresie od lutego 2021 r. do maja 2024 r., które zostały w pełni uwzględnione przy pierwotnym wydaniu MSSF 19. W szczególności Rada usunęła cele ujawniania z ograniczonych wymagań ujawnieniowych MSSF 19 w odniesieniu do tych nowych standardów i zmian, aby uniknąć wrażenia, że jednostki stosujące MSSF 19 są zobowiązane do przedstawiania ujawnień w takim samym zakresie jak jednostki, które nie stosują tego standardu.

Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.

MSR 21 (zmiana) „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych"

Zmiany do MSR 21 wyjaśniają w jaki sposób jednostki powinny przeliczać sprawozdania finansowe z waluty gospodarki niehiperinflacyjnej na walutę prezentacji hiperinflacyjną, tj.

- gdy jednostka przelicza kwoty z waluty funkcjonalnej, która jest walutą gospodarki niehiperinflacyjnej, na walutę prezentacji, która jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, jednostka przelicza te kwoty, w tym dane porównawcze, stosując kurs zamknięcia obowiązujący na dzień sporządzenia najnowszego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- gdy waluta prezentacji jednostki przestaje być walutą hiperinflacyjną, a walutą funkcjonalną jednostki pozostaje waluta gospodarki niehiperinflacyjnej, jednostka stosuje prospektywnie obecnie obowiązujące wymogi MSR 21 w takich przypadkach, bez konieczności przekształcania danych porównawczych.

Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.

.

3.13.3 Wartości niematerialne oraz nakłady na prace rozwojowe

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

Grupa dzieli wartości niematerialne na następujące kategorie:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W skład innych wartości niematerialnych wchodzą w szczególności nabyte oprogramowanie i licencje. W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych, a dokonuje jedynie regularnie testów na utratę wartości tych składników aktywów.
Dla wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania Grupa stosuje następujące okresy amortyzacji:

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

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

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

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

3.13.4 Środki trwałe

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

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

Grupa wyróżnia następujące grupy środków trwałych:

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

Wszystkie grupy środków trwałych są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia a po początkowym ich ujęciu pomniejszone są o odpisy umorzeniowe i odpisy z tytułu utraty wartości. Grupa nie dokonuje przeszacowań żadnej z grup środków trwałych.

Grupa dla wszystkich grup środków trwałych stosuje amortyzację liniową.

Dla poszczególnych grup środków trwałych stosowane są następujące okresy amortyzacji:

Grupa	Okres amortyzacji
Budynki	40 lat
urządzenia techniczne i maszyny, w tym:	
sprzęt laboratoryjny	20 lat

Grupa	Okres amortyzacji
pozostałe urządzenia techniczne	10 lat
sprzęt komputerowy	5 lat
środki transportu	5 lat
meble i wyposażenie	10 lat

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

Koszty amortyzacji obciążają w sprawozdaniu z całkowitych dochodów pozycję „Koszt własny sprzedaży", „Koszty Zarządu" lub „Koszty sprzedaży", zaś koszty będące konsekwencją utworzonych odpisów aktualizujących obciążają „Pozostałe koszty operacyjne".
Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w okresie, w którym je poniesiono.

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

3.13.5 Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych.

Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

3.13.6 Inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Grupa dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Na moment powstania znaczącego wpływu ustalana jest wartość firmy jako różnica pomiędzy ceną nabycia inwestycji a wartością godziwą aktywów netto przypadających na inwestora. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Grupy dominującej w wyniku jednostki stowarzyszonej,
- udział Grupy dominującej w pozostałych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów",
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom do proporcji posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

Sprawozdania finansowe Grupy dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia.

Spółki zależne, nad którymi VIGO Photonics S.A. sprawuje kontrolę, w sposób bezpośredni, podlegają konsolidacji. Uznaje się, że sprawowanie kontroli występuje wtedy, gdy VIGO Photonics S.A. albo jej jednostka zależna podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe jednostki, w której dokonano inwestycji, lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych tej jednostki, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Sprawowanie kontroli nad jednostką, w której dokonano inwestycji, ma miejsce tylko wtedy, gdy spełnione są wszystkie poniższe kryteria:

- Grupa sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji;
- Grupa podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji;
- Grupa posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Spółki zależne są konsolidowane od daty uzyskania kontroli przez Grupę, natomiast przestają być konsolidowane w chwili utraty nad nimi kontroli przez Grupę. Salda i transakcje występujące pomiędzy jednostkami Grupy są dla celów konsolidacji eliminowane.

Na podstawie MSR 27 przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych Spółka ujmuje inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych według zasady kosztu historycznego.
Spółka posiada inwestycje w jednostkach zależnych, które ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu metodą konsolidacji pełnej.

3.13.7 Udziały niekontrolujące

Udziały niekontrolujące stanowią tę część kapitałów w jednostce zależnej, której nie można bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej. Na dzień objęcia kontroli udziały niekontrolujące wycenia się w wartości proporcjonalnego udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki zależnej. Na kolejne daty bilansowa wartość udziałów niekontrolujących jest aktualizowana o wartość całkowitych dochodów należnych udziałowcom niekontrolującym. Na dzień bilansowy w Grupie nie występowały udziały niekontrolujące.

3.13.8 Zapasy

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

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

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

Grupa do wyceny rozchodu zapasów stosuje metodę FIFO.

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

Grupa każdorazowo ocenia i dokonuje odpisu aktualizacyjnego na pozycje, które wie, że utraciły wartość i będą nieprzydatne w dalszym toku funkcjonowania Grupy.

3.13.9 Udzielone pożyczki i inne należności

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

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

Grupa stosuje następującą metodologię wyliczenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania:

Dla obliczenia wskaźnika niewypełnienia zobowiązania, dzieli się salda na jednorodne grupy na bazie podobieństwa ryzyka kredytowego oraz zachowania klientów w przeszłości. Wyróżnia się jedną jednorodną grupą: należności od klientów

Dla powyższej grupy przeprowadza się analizę w następujących krokach:

- Krok 1: zdefiniuje się okresy historyczne, za które zostaje przeprowadzona analiza wielkości odpisów na nieściągnięte należności oraz na przedziały wiekowe. Grupa zdecydowała, iż analiza nieściągalności przeprowadzana będzie za ostatnie 3 lata w celu ustalenia ogólnego wskaźnika niewypełnienia zobowiązania. Ustalono, że współczynnik niespłacalności zostanie ustalony dla przedziałów wiekowych: (1) nieprzeterminowane; (2) do 30 dni; (3) od 31-90 dni; (4) od 91-180 dni; (5) od 181-365 dni i (6) powyżej 365 dni.
- Krok 2: Wylicza się profil spłaty należności od klientów korporacyjnych w ostatnich trzech latach obrotowych. Następnie dla ustalenia wskaźnika niewypełnienia zobowiązania w danym przedziale dokonuje się porównania salda spisanych należności do salda nieprzeterminowanych należności.
- Krok 3: Dokonuje się analizy prawdopodobnego wpływu przyszłych czynników na wielkość strat kredytowych.
- Krok 4: Wylicza się odpis z tytułu utraty wartości przy wykorzystaniu wskaźnika ustalonego w Kroku 3.

3.13.10 Inne aktywa finansowe

Na dzień bilansowy Grupa nie posiada innych aktywów finansowych, kwalifikowanych jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

3.13.11 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:
- wartość firmy, przy czym po raz pierwszy test na utratę wartości przeprowadza się do końca okresu, w którym miało miejsce połączenie,
- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, udziałów w podmiotach powiązanych oraz aktywach z tytułu prawa do użytkowania dokonywana jest ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Wartość firmy jest alokowana do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są co najmniej segmenty operacyjne.

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

Odpis z tytułu utraty wartości ośrodka w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

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

Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w wyniku w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

3.13.12 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z środków zgromadzonych na rachunkach bankowych.

Na każdy dzień bilansowy na podstawie zewnętrznych ratingów dokonuje się analizy sytuacji finansowej instytucji finansowych, z usług, których Grupa korzysta. Jeśli analiza ratingów zewnętrznych banków, w których zgromadzone są środki pieniężne każdorazowo wykaże pozytywną ocenę uznaje się, że środki pieniężne mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy. W takiej sytuacji przyjmuje się, że wartość zgromadzonych środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w zamortyzowanym koszcie równa się ich wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczane przez Grupę na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego na dzień transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walucie obcej są na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego przeszacowywane przy zastosowaniu kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego, a wszelkie zyski lub straty powstałe w wyniku przeszacowania są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji:

- pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych – w przypadku operacji handlowych,
- przychodów lub kosztów finansowych – w przypadku operacji finansowych oraz umów leasingu.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania to otrzymane przez Grupę środki pieniężne na podstawie umów o dofinansowanie do prac rozwojowych z Narodowym Centrum Badan i Rozwoju, z Komisją Europejską i Ministrem Finansów, oraz środki zgromadzone na rachunku VAT (w ramach split payment), a także wadia i zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

3.13.13 Kapitał własny

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

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

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

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

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

Akcje własne. W przypadku zakupu własnych instrumentów kapitałowych kwota zapłacona, wraz z kosztami bezpośrednio
związanymi z zakupem, pomniejsza kapitał własny przypisany akcjonariuszom i jest prezentowana oddzielnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Akcje własne", do momentu, gdy akcje są umorzone lub zbyte.

3.13.14 Rezerwy

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

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

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

Szczegółowy opis znajduje się w punkcie 4.2.8.

3.13.15 Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe

Na dzień nabycia Grupa wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów

finansowych, poza kategorią aktywów wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik. Wyjątkiem od tej zasady są należności z tytułu dostaw i usług, które Grupa wycenia w ich cenie transakcyjnej w rozumieniu MSSF 15, przy czym nie dotyczy to tych pozycji należności z tytułu dostaw i usług, których termin płatności jest dłuższy niż rok i które zawierają istotny komponent finansowania zgodnie z definicją z MSSF 15.

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Grupa dokonuje klasyfikacji aktywów finansowych do kategorii na podstawie modelu biznesowego funkcjonującego w Grupie w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz wynikających z umowy przepływów pieniężnych charakterystycznych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki (i nie zostały wyznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik):

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa zalicza:

- pożyczki,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (z wyłączeniem tych, dla których nie stosuje się zasad MSSF 9),
- dłużne papiery wartościowe,

Wymienione klasy aktywów finansowych prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na aktywa długoterminowe i krótkoterminowe pozycjach „Pożyczki i należności", „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności" oraz „Pozostałe aktywa finansowe". Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Z uwagi na nieistotne kwoty Grupa nie wyodrębnia przychodów z tytułu odsetek jako osobnej pozycji, lecz ujmuje je w przychodach finansowych.

Straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie pomniejszone o zyski z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących Grupa ujmuje w wyniku w pozycji „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych". Zyski i straty powstałe w związku z wyłączeniem aktywów należących do tej kategorii ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupa ujmuje w wyniku w pozycji „Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie". Pozostałe zyski i straty z aktywów finansowych ujmowane w wyniku, w tym różnice kursowe, prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

Przychody z tytułu odsetek, zyski i straty z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe związane z tymi aktywami obliczane są i ujmowane w wyniku finansowym w taki sam sposób, jak ma to miejsce w przypadku aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Pozostałe zmiany wartości godziwej tych aktywów ujmowane są przez pozostałe całkowite dochody. W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody skumulowane zyski lub straty rozpoznane wcześniej w pozostałych całkowitych dochodach podlegają przeklasyfikowaniu z kapitału do wyniku.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała aktywów finansowych kwalifikujących się do tej kategorii wyceny.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik, jeżeli nie spełnia kryteriów wyceny w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz nie jest instrumentem kapitałowym wyznaczonym w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Ponadto do tej kategorii Grupa zalicza aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSSF 9.

Do tej kategorii zaliczane są:

- wszystkie instrumenty pochodne wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w odrębnej pozycji „Pochodne instrumenty finansowe", za wyjątkiem pochodnych instrumentów zabezpieczających ujmowanych zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń,
- akcje i udziały spółek innych niż Grupy zależne i stowarzyszone,
- jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w wyniku odpowiednio w pozycji „Przychody finansowe" lub „Koszty finansowe". Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody obejmują inwestycje w instrumenty kapitałowe niebędące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu ani warunkową zapłatą w ramach połączenia przedsięwzięć, w odniesieniu do których w momencie początkowego ujęcia Grupa dokonała nieodwołalnego wyboru dotyczącego przedstawiania w pozostałych całkowitych dochodach późniejszych zmian wartości godziwej tych instrumentów. Wyboru tego Grupa dokonuje indywidualnie i odrębnie w odniesieniu do poszczególnych instrumentów kapitałowych.

W tej kategorii Grupa ujmuje akcje i udziały spółek innych niż Grupy zależne lub stowarzyszone, wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałe aktywa finansowe".

Skumulowane zyski lub straty z wyceny w wartości godziwej, uprzednio rozpoznane przez pozostałe całkowite dochody, nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku w żadnych okolicznościach, włączając zaprzestanie ujmowania tych aktywów. Dywidendy z instrumentów kapitałowych zaliczonych do tej kategorii ujmowane są w wyniku w pozycji „Przychodów finansowych" po spełnieniu warunków rozpoznania przychodów z tytułu dywidend określonych w MSSF 9, chyba, że dywidendy te w oczywisty sposób stanowią odzyskanie części kosztów inwestycji.

Aktywa finansowe zaliczone do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ze względu na model biznesowy i charakter przepływów z nimi związanych podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy w celu ujęcia oczekiwanych strat kredytowych, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. Sposób dokonywania tej oceny i szacowania odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych różni się dla poszczególnych klas aktywów finansowych:

Dla należności z tytułu dostaw i usług Grupa stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu. Szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorowej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 3 lat, z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości.

W odniesieniu do pozostałych klas aktywów, w przypadku instrumentów, dla których wzrost ryzyka kredytowego od pierwszego ujęcia nie był znaczący lub ryzyko jest niskie, Grupa zakłada ujęcie w pierwszej kolejności strat z niewykonania zobowiązania dla okresu kolejnych 12 miesięcy. Jeśli wzrost ryzyka kredytowego od momentu jego początkowego ujęcia był znaczny, ujmuje się straty odpowiednie dla całego życia instrumentu.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- zobowiązania z tytułu leasingu (poza MSSF 9),
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Na dzień nabycia Grupa wycenia zobowiązania finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza kategorią zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w wyniku finansowym w działalności finansowej.

Grupa w 2025 roku oraz w 2024 roku posiadała tylko takie zobowiązania finansowe, dla których dokonała wyceny według zamortyzowanego kosztu.

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

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

Grupa wyksięgowuje zobowiązania finansowe wyłącznie wtedy, gdy odpowiednie Jej zobowiązania zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

3.13.16 Odroczony podatek dochodowy

Grupa, jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych (podatku „CIT"). Pozycja „Podatek dochodowy" w sprawozdaniu z całkowitych dochodów składa się z części bieżącej oraz odroczonej podatku.

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

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego występują wtedy, gdy:

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

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

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

3.13.17 Świadczenia pracownicze

W Grupie funkcjonują następujące świadczenia pracownicze:

- bieżące, tj. płace, doroczny urlop, zwolnienia chorobowe, premie, Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, ubezpieczenie na życie, pakiety zdrowotne, pakiety sportowe, karty lunchowe;
- odprawy emerytalne.

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

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

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

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

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

3.13.18 Otrzymane dotacje

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

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

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

Przychody z tytułu dotacji Grupa ujmuje w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne"

W ocenie VIGO przesłanki wskazane w IAS 20 do ujęcia dotacji mogą zostać spełnione przed formalnym zatwierdzeniem raportu lub wniosku o płatność, jeżeli na dzień bilansowy istnieje uzasadnione przekonanie, że Grupa spełnia warunki dotacji oraz że środki zostaną otrzymane. Ocena ta nie jest dokonywana automatycznie wyłącznie na podstawie faktu złożenia dokumentów rozliczeniowych, lecz z uwzględnieniem całokształtu dostępnych dowodów, w szczególności warunków umowy, statusu realizacji projektu, kwalifikowalności kosztów, danych historycznych dotyczących korekt, funkcjonujących kontroli wewnętrznych oraz limitu kwoty możliwej do odzyskania. Dla każdego istotnego projektu lub pakietu kosztów VIGO sporządza wewnętrzny arkusz / memorandum oceny dokumentujące istnienie uzasadnionego przekonania na dzień bilansowy i stanowiące podstawę ujęcia księgowego.

3.13.19 Płatności w formie akcji

W Grupie realizowane są programy motywacyjne, w ramach, których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Grupy dominującej.

Wartość wynagrodzenia za pracę kadry menedżerskiej określana jest w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa opcji wyceniana jest na dzień przyznania, przy czym nierynkowe warunki nabycia uprawnień (osiągnięcie zakładanego poziomu wyniku finansowego) nie są uwzględniane w szacowaniu wartości godziwej opcji na akcje.

Koszt wynagrodzeń oraz drugostronnie zwiększenie kapitału własnego ujmowane jest na podstawie najlepszych dostępnych szacunków co do liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień w danym okresie. Przy ustalaniu liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień, są uwzględniane nierynkowe warunki nabycia uprawnień.
Grupa dokonuje korekty tych szacunków, jeżeli późniejsze informacje wskazują, że liczba przyznanych opcji różni się od wcześniejszych oszacowań. Korekty szacunków dotyczące liczby przyznanych opcji ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu – nie dokonuje się korekt poprzednich okresów.

Po wykonaniu opcji zamiennych na akcje, kwota kapitału z wyceny przyznanych opcji przenoszona jest do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji akcji.

3.13.20 Przychody przyszłych okresów

Grupa, oprócz rozliczanych dotacji i ulgi inwestycyjnej dotyczącej działalności strefowej opisanych w innych sekcjach, ujmuje w przychodach przyszłych okresów kwoty przychodów niezafakturowanych, w stosunku do których nie zostały jeszcze spełnione warunki ujęcia tych przychodów, bo stanowią one zobowiązania z tytułu umów. Grupa nie wyodrębniła pozycji zobowiązania z tyt. umowy ze względu na nieistotną wartość przedpłat.

3.13.21 Wartość godziwa

Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca. Cenę rynkową aktywów finansowych posiadanych przez jednostkę oraz zobowiązań finansowych, które jednostka zamierza zaciągnąć, stanowi zgłoszona na rynku bieżąca oferta kupna, natomiast cenę rynkową aktywów finansowych, które jednostka zamierza nabyć, oraz zaciągniętych zobowiązań finansowych stanowi zgłoszona na rynek bieżąca oferta sprzedaży.

Grupa do wyceny wartości godziwej stosuje metodę dochodową DCF.

Metody dochodowe traktują przedsiębiorstwo jak pozycję aktywów, dla której możliwe jest określenie strumieni pieniężnych przez nie generowanych. Przepływy te porównywane są z kosztem pieniądza uwzgledniającym czas i ryzyko danego aktywa (przepływów związanych z danym aktywem). Metoda dochodowa z wyceną DCF opiera się na głównym założeniu, że wartość Grupy stanowi to, jaki zysk może ona w przyszłości wygenerować – czyli ile

gotówki jest w stanie zarobić. Wycena DCF powinna uwzględnia właściwą zdyskontowaną stopę procentową. Ta metoda dochodowa jest uznawana za jeden z najbardziej miarodajnych sposobów oszacowania wartości przedsiębiorstwa.

3.13.22 Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową Grupy:

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

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

Wyodrębniono dwa segmenty operacyjne spełniające wymogi opisane w MSSF 8. Są to segmenty:

- segment modułów detekcyjnych
- segment materiałów półprzewodnikowych.

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

3.13.23 Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują głównie przychody i koszty dotyczące:

- odsetek,
- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek,
- aktualizacji wartości instrumentów finansowych, z wyłączeniem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej, których skutki ujmowane są w pozostałych całkowitych dochodach i odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny oraz pochodnych towarowych instrumentów finansowych objętych zakresem MSSF 9 Instrumenty finansowe, z których zyski/straty z tytułu zmiany wyceny i realizacji prezentowane są w działalności operacyjnej, w której ujmowane są wyniki na powiązanym z nimi obrocie towarami,
- różnic kursowych będących wynikiem operacji wykonywanych w ciągu okresu sprawozdawczego oraz wycen bilansowych aktywów i zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego, za wyjątkiem różnic kursowych ujętych w wartości początkowej środka trwałego, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek,
- zbycia/likwidacji aktywów finansowych,
- zmian w wysokości rezerwy wynikających z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt odwijania dyskonta),
- koszty odsetek dla wyceny świadczeń pracowniczych zgodnie z MSR 19 Świadczenia pracownicze,
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

3.13.24 Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

3.13.25 Uznawanie przychodów

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

Grupa rozpoznaje przychody zgodnie z MSSF 15.

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

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

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

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

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

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

Etap 1: Identyfikacja umów z klientami.

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

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

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

1) klient może odnieść z nich korzyści niezależnie lub w połączeniu z innymi dostępnymi dla klienta zasobami (tj. dobra lub usługi można wydzielić),

2) przyrzeczenie jednostki dotyczące przeniesienia dóbr lub usług na klienta można wyodrębnić spośród innych przyrzeczeń zawartych w umowie (tj. wyróżnia się ono w treści umowy). Przykład: jednostka powinna ująć osobno obowiązki z tytułu dostawy produktów oraz świadczonej usługi, jeżeli sprzedając produkty, zapewnia klientom fakultatywną usługę serwisowania na podstawie udzielonej gwarancji.

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

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

Etap 4: Przyporządkowanie ceny transakcji do poszczególnych obowiązków.

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

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

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

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Grupa ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2010 w odniesieniu do tych transakcji, gdzie oceniono, że przychód ujmowany jest w punkcie czasu. Główną zasadą stosowaną przez VIGO jest reguła EXW, co oznacza, że dostawa zostaje uznana za dokonaną w momencie postawienia towarów do dyspozycji kupującego w oznaczonym miejscu, bez zobligowania do dalszych czynności ze strony sprzedającego.

Istotne warunki płatności:

- płatność zazwyczaj staje się należna w momencie przekazania ryzyka na odbiorcę, standardowe terminy płatności wynoszą 30 dni.
- umowy nie zawierają istotnego elementu finansowania,
- kwota wynagrodzenia nie jest zmienna w związku z tym wartość szacunkowa wynagrodzenia zmiennego nie podlega zwykle ograniczeniom,
- udzielana jest gwarancja handlowa na okres jednego roku, która nie odbiega od standardowych warunków odpowiedzialności z produkty.

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

3.14 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Zarząd zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

3.14.1 Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Odpis na przeterminowane należności.

Grupa dokonuje aktualizacji wartości należności handlowych na każdy dzień bilansowy. Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług uwzględniane są zmiany ich jakości od dnia udzielenia kredytu kupieckiego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

W danym okresie obrotowym dokonano odpisów należności według MSSF 9 w wysokości 141 tys. zł.

Odpis aktualizujący zalegające zapasy na magazynie.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje analizy wiekowania zapasów znajdujących się w magazynach oraz dokonuje indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy i na tej podstawie podejmuje decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego.

W danym okresie obrotowym dokonano zwiększenia odpisu zapasów zalegających na magazynach w wysokości 4 861 tys. zł.

Grupa dopuszcza do sprzedaży wyroby gotowe, wcześniej utrzymywane jedynie jako produkty zamienne na wypadek opóźnień w procesie produkcyjnym ze względu na osąd kierownictwa, które uznało, że w związku z planowanym zwiększeniem wolumenu produkcji większość zalegających zapasów zostanie zużyta w procesie produkcyjnym w następnym roku obrotowym.

Odpis aktualizujący prawo wieczystego użytkowania gruntu.

Grupa, na podstawie otrzymanego od niezależnego rzeczoznawcy operatu szacunkowego określającego wartość godziwą prawa wieczystego użytkowania gruntu, nie dokonała odpisu aktualizującego jego wartości.

Moment oddania prac rozwojowych do użytkowania

Nakłady poniesione na realizację prac rozwojowych Grupa rozlicza po zakończonej kontroli finansowej ze strony instytucji nadzorującej. Po otrzymaniu oficjalnego protokołu potwierdzającego zakończenie się pracy z pozytywnym wynikiem Grupa rozlicza wykazane nakłady.

Nakłady poniesione na realizację prac rozwojowych finansowanych z środków obrotowych rozlicza się w momencie uzyskania pozytywnego efektu tych prac. W sytuacji prac rozwojowych zakończonych niepowodzeniem, w momencie pozyskania wiedzy na ten temat nakłady na nie poniesione rozlicza się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

3.14.2 Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów. Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, jednostka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Zarząd zweryfikował wartość aktywów na dzień i bilansowy nie znalazł przesłanek świadczących o utracie ich wartości.

Utrata wartości aktywów niefinansowych
W celu określenia wartości użytkowej Zarząd szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości aktywów niefinansowych). W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

Wycena rezerw (nota 4.2.8). Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Stopa dyskontowa, stopa wzrostu wynagrodzeń oraz wskaźnik rotacji są kluczowymi założeniami aktuarialnymi mającymi wpływ na stan rezerw na świadczenia pracownicze. Wybór stopy dyskontowej jest związany z bieżącą sytuacją na rynku obligacji skarbowych, natomiast wybór planowanych wzrostów wynagrodzeń jest odzwierciedleniem strategii Grupy w zakresie kształtowania polityki płacowej w przyszłości. Dodatkowo na stan rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych ma wpływ wskaźnik rotacji pracowników zależny od historycznej rotacji pracowników.

Zgodnie z MSR 19 Grupa ujawnia analizę wrażliwości dla każdego istotnego założenia aktuarialnego na koniec okresu sprawozdawczego, pokazującą, jaki wpływ na zobowiązanie miałyby zmiany odpowiednich założeń aktuarialnych.

W związku z powyższym dokonano analizy wrażliwości dla następujących założeń:

1. zmiana stopy dyskontowej ± 0,5 p.p,
2. zmiana stopy wzrostu przyszłych wynagrodzeń ± 0,5 p.p,
3. zmiana wskaźnika rotacji pracowników ± 0,5 p.p.

Analiza wrażliwości została przeprowadzona, przy założeniu, że wszystkie inne założenia aktuarialne pozostają niezmienione. Wyniki przeprowadzonych kalkulacji kształtują się następująco:

Pozycja (w tys. zł)	Wartość bilansowa	Analiza wrażliwości					
		Stopa dyskontowa		Stopa wzrostu wynagrodzeń		Wskaźnik rotacji	
		- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%	- 0,5%	+ 0,5%
Odprawy emerytalne	279	297	262	262	296	289	269
Odprawy rentowe	31	32	30	29	32	32	30
Razem	**309**	**329**	**292**	**292**	**329**	**321**	**298**

Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji. W danym okresie obrotowym zarachowano rezerwę na ewentualne koszty reklamacji do poniesienia w 2025 r w wysokości 743 tys. zł. Na podstawie profesjonalnego osądu kierownictwa Grupy kwota tej rezerwy kształtuje się na poziomie 0,85% przychodów ze sprzedaży roku 2025. Gdyby poziom ten był o 0,5 p.p wyższy niż oszacowania Grupy, to kwota rezerwy uległaby zwiększeniu do 1 180 tys. zł.

Rezerwy z tytułu zobowiązań w związku ze zobowiązaniami spornymi. W danym okresie obrotowym nie zarachowano rezerwy na ewentualne przyszłe zobowiązania.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego. W 2025 r. nie rozpoznano aktywów z tyt. podatku odroczonego związanego z ulgą inwestycyjną w związku z prowadzeniem działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i innych różnic przejściowych.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych (nota 4.2.12).

Wartość godziwa instrumentów finansowych oparta jest na podstawie otrzymanych od instytucji finansowych wycen tych instrumentów na dzień bilansowy. Pozostałe instrumenty finansowe nie są wyceniane do wartości godziwej ze względu na to, że przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej.

Ujmowanie przychodów. Grupa stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych transakcji w trakcie realizacji z tytułu świadczenia usług. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Stawki amortyzacyjne. Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Wartości bilansowe wszystkich wyżej opisanych szacunków i ich zmiany w trakcie roku i wpływ na wynik są przedstawione w informacji dodatkowej w odpowiednich notach.

3.15 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne, należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, lokaty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność spółek wchodzących w skład Grupy

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty badaniem sprawozdania finansowego jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona poniżej.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę. Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia spółek wchodzących w skład Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W ocenie Zarządu ryzyko rynkowe w odniesieniu do Grupy dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/EUR z uwagi na to, iż Grupa prowadzi wymianę handlową głównie jako eksporter.

Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Należności handlowe krótkoterminowe w walucie obcej stanowiły na dzień 31 grudnia 2025 r. 86% należności handlowych ogółem natomiast krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walucie obcej stanowiły na ten dzień 52% zobowiązań z tytułu dostaw i usług ogółem (31.12.2024 r: odpowiednio 96% i 65%).

Grupa korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut.

Ryzyko walutowe

Grupa w sposób ciągły analizuje wahania kursu EUR/PLN. Poniższa tabela przedstawia szacunkową wrażliwość wyniku finansowego brutto na wahania kursu EUR (przy założeniu braku zabezpieczeń poprzez instrumenty finansowe):

Rok zakończony 31.12.2025 (w tys. zł)	Wpływ na wynik finansowy netto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy netto	Wpływ na kapitał własny
	EUR + 10%/- 10%*		USD + 10%/-10%	
Środki pieniężne	+/-174		+/-35	
Pożyczki i należności	+/-1 717		+/-1 448	
Zobowiązania handlowe	+/-207		+/-160	
Kredyty	+/-1 072			
Razem	**+/-3 100**		**+/-1 643**	

Rok zakończony 31.12.2024 (w tys. zł)	Wpływ na wynik finansowy netto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy netto	Wpływ na kapitał własny
	EUR + 10%/- 10%*		USD + 10%/-10%	
Środki pieniężne	+/- 1 195		+/- 63	
Pożyczki i należności	+/- 138		+/- 1 042	
Zobowiązania handlowe	+/- 115		+/- 185	
Kredyty	+/- 1 936		+/- 1 936	
Razem	**+/- 3 384**		**+/- 1 272**	

*W analizie w roku 2025 uwzględniono zmiany o 10% ze względu na założenie, że ryzyko związane z możliwością wahań kursu jednej waluty w stosunku do innej nie będzie wyższe.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań pieniężnych Grupy denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Aktywa (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Waluta w EURO	16 939	24 620
Waluta w USD	2 110	4 009
Waluta w GBP	2 750	

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Waluta w EURO	1 589	20 526
Waluta w USD	1 327	1 062
Waluta w GBP	7	172
Waluta w CHF	5	

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych. Zaciągnięte kredyty oparte są na zmiennej stopie procentowej co naraża Grupę na ryzyko zmiany wyniku i przepływów pieniężnych. Biorąc pod uwagę obecny poziom finansowania kredytowego zakłada się, że skutki zmiany stóp procentowych miały umiarkowany wpływ na wynik roku 2025.

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia w zakresie rynków finansowych, zmiany stóp procentowych, które są „racjonalnie możliwe", oszacowane zostały na dzień 31.12.2025 r. na poziomie -1/+1 punktów procentowych dla złotego w przypadku kredytów bankowych.

W tys. zł	Wpływ na wynik finansowy netto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	31.12.2025 + 1p.p./- 1p.p.		31.12.2024 + 1p.p./- 1p.p.	
Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym, koszcie, w tym				
- otrzymane kredyty i pożyczki	+/- 1 072		+/- 194	
EUR	+/- 1 072		+/- 194	

Ryzyko kredytowe

Zarząd opracował politykę kredytową, według której każdy klient jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane terminy płatności oraz inne warunki umowy. Przy ocenie, o ile to możliwe, brany jest pod uwagę rating klienta dokonany przez zewnętrzne firmy, a w niektórych przypadkach referencje bankowe. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit transakcyjny, który oznacza maksymalną kwotę transakcji, dla której nie jest wymagana aprobata Zarządu.

Grupa regularnie monitoruje terminowość regulowania należności, w razie opóźnień wzywa klientów do zapłaty, a w ostateczności podejmuje działania windykacyjne.

Znacząca większość klientów prowadzi transakcje z Grupą co najmniej od trzech lat. Straty poniesione przez Grupę w wyniku nieotrzymania płatności są marginalne. Narażenie Jej na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. W ocenie Zarządu ryzyko kredytowe jest niskie, ponieważ kontrahentami są głównie firmy o uznanej reputacji.

Największy klient w 2025 roku generuje 14% (2024 r.: 15%) przychodów Grupy. Saldo należności od największego klienta Grupy stanowi 0% łącznej kwoty należności z tytułu dostaw i usług brutto na dzień 31 grudnia 2025 r (31.12.2024 r.: 4%). Wszystkie należności są spłacane zgodnie z umowami pisemnymi. Grupa nie widzi istotnego ryzyka w tym zakresie.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa	
	31.12.2025	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 530	19 168
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 956	17 270

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Grupa minimalizuje ryzyko płynności prowadząc windykację w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki. Ponadto kontroluje i prowadzi działania mające na celu spełnianie warunków umów kredytowych. Aby zapewnić środki finansowe Grupa wspomaga się finansowaniem zewnętrznym – kredytem bankowym.

Do narzędzi zarządzania ryzykiem płynności w Spółce należą m.in.:

- regularne monitorowanie potrzeb i wydatków gotówkowych,
- prowadzenie windykacji w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ środków pieniężnych,
- działania mające na celu spełnienie warunków,
- korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych.

Ryzyko związane z płynnością

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Na żądanie	<3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	>5 lat
31.12.2025	**7 412**	**528**	**7 439**	**9 651**	
Oprocentowane kredyty i pożyczki		528	7 439	9 651	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 412				
31.12.2024	**6 520**	**2 674**	**5 882**	**10 833**	
Oprocentowane kredyty i pożyczki		2 674	5 882	10 833	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 520				

Grupa ocenia, że w ramach posiadanych środków finansowych w odniesieniu do bieżącego zadłużenia ryzyko związane z płynnością jest umiarkowane.

Zarządzanie kapitałem

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Spółek z Grupy. Ryzyko w zakresie zarządzania kapitałami polega na nieuzyskaniu powyższych celów. Grupa monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz poziom dywidend wypłacanych akcjonariuszom.

Celem Grupy jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest definiowany jako stosunek wyniku działalności

operacyjnej do kapitału własnego. Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 r do 31 grudnia 2025 r wskaźnik ten, liczony jako iloraz zysku netto za okres sprawozdawczy oraz kapitału własnego pomniejszonego o zysk netto, wyniósł -17% (2024 r: 2%). Stopa zadłużenia, liczona jako relacja sumy zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek do kapitału własnego ogółem, wynosiła 20% na dzień 31 grudnia 2025 r. (2024 r.: 9%).

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. nie było zmian w podejściu Grupy do zarządzania kapitałem.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując również wskaźnik dźwigni finansowej, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Zarządzanie kapitałem

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17 642	19 389
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 412	6 520
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 956	17 270
Zadłużenie netto	**19 098**	**8 639**
Kapitał własny	157 185	170 542
Kapitał razem	**157 185**	**193 694**
Kapitał i zadłużenie netto	**176 283**	**179 181**
Wskaźnik dźwigni	0,11	0,05

3.16 Porównywalność danych finansowych za bieżący i poprzedni rok

W bieżącym roku Spółka nie dokonywała istotnych zmian zasad (polityki) rachunkowości. Jednocześnie dla celów porównywalności dokonano reklasyfikacji wybranych danych porównawczych za 2024 r., mającej charakter wyłącznie prezentacyjny.

3.17 Kursy wymiany złotego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zastosowano następujące kursy wymiany złotego w stosunku do EURO i USD, ustalanych przez Narodowy Bank Polski:

Lp.	Treść	1.01.2025 – 31.12.2025	1.01.2024 – 31.12.2024
1.	Średni kurs NBP na dzień bilansowy	4,2267	4,2730
2.	Średni kurs okresu	4,2372	4,3051
3.	Najwyższy średni kurs w okresie	4,3033	4,4019
4.	Najniższy średni kurs w okresie	4,1339	4,2499

Lp.	USD	1.01.2025 – 31.12.2025	1.01.2024 – 31.12.2024
1.	Średni kurs NBP na dzień bilansowy	3,6016	4,1012
2.	Średni kurs okresu	3,7504	3,9853
3.	Najwyższy średni kurs w okresie	4,1904	4,1752
4.	Najniższy średni kurs w okresie	3,5848	3,8117

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy. Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie na podstawie informacji publikowanych przez Narodowy Bank Polski.

4 Informacje dodatkowe i objaśnienia do sprawozdania finansowego

4.1 Aktywa

4.1.1 Wartości niematerialne

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	**24 711**	**1 388**	**26 099**
Zwiększenia, z tytułu:	4 975	57	5 032
- przyjęte zakończone prace rozwojowe	4 357		4 357
- zakup	523	57	580
- przyjęte z inwestycji w toku	95		95
Zmniejszenia, z tytułu:	2 545	-	2 545
- likwidacji			-
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2025	2 545		2 545
Umorzenie na dzień 01.01.2025	**27 142**	**1 445**	**28 587**
Zwiększenia, z tytułu:	**10 508**	**551**	**11 059**
- amortyzacji	6 527	202	6 729
- reklasyfikacji	6 527	202	6 729
Zmniejszenia, z tytułu:	4 852	-	4 852
- reklasyfikacji	4 852		4 852
Umorzenie na dzień 31.12.2025	**12 182**	**750**	**12 936**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025	**14 960**	**681**	**15 651**

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w 2024 r.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2024	**14 660**	**4 666**	**19 326**
Zwiększenia, z tytułu:	24 208	502	24 710
- przyjęte zakończone prace rozwojowe	24 208		24 208
- zakup		142	142
- przyjęte z inwestycji w toku		360	360
Zmniejszenia, z tytułu:	16 051	1 900	17 951
- likwidacji		186	186
- reklasyfikacja	16 051	1 714	17 765
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2024	**22 817**	**3 268**	**26 085**
Umorzenie na dzień 01.01.2024	**4 594**	**2 670**	**7 264**
Zwiększenia, z tytułu:	4 024	382	4 406
- amortyzacji	4 024	382	4 406

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Zmniejszenia, z tytułu:		627	627
- likwidacji		186	186
- reklasyfikacja		441	441
Umorzenie na dzień 31.12.2024	**8 618**	**2 425**	**11 043**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024	**14 199**	**843**	**15 042**

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczyście (prawo do użytkowania)

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2025	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2024	Wartość na 31.12.2025 (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2024 (w tys. zł)
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00087633/6	1 302	1 302	363	363
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00082343/1	2 750	2 750	252	252
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/00083348/3	4 928	4 928	2 435	2 435
Ogółem		8 980	8 980	3 050	3 050

4.1.2 Leasing

(w tys. zł)	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
Prawo do użytkowania	5 293	4 059
Zobowiązanie z tytułu leasingu	2 088	1 247
- długoterminowe	1 925	1 116
- krótkoterminowe	163	131
Koszty finansowe leasingu	124	56
Koszty amortyzacji	71	68
Stopa dyskontowa	5,88%	5,88%
Przepływy z tytułu leasingu:		
część główna zobowiązania	147	27
płatność odsetek	124	56

4.1.3 Rzeczowe aktywa trwałe

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	**45 817**	**64 853**	**2 079**	**35 117**	**3 792**	**151 658**
Zwiększenia, z tytułu:	791	942	-	439	1 932	4 104
- nabycia środków trwałych		528		78		606
- rozliczenie środków trwałych w budowie	791	296		361		1 448
- inne		118			1 932	2 050
Zmniejszenia, z tytułu:	10	223	92		2 202	2 527
- likwidacji	10	104	92			206
- przyjęcie na stan środków trwałych					2 202	2 202
- inne		119				119
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2025	**46 598**	**65 572**	**1 987**	**35 556**	**3 522**	**153 235**
Umorzenie na dzień 01.01.2025	**7 898**	**24 636**	**1 310**	**12 971**		**46 815**
Zwiększenia, z tytułu:	1 230	4 704	341	2 895		9 170
- amortyzacji	1 230	4 704	341	2 895		9 170
Zmniejszenia, z tytułu:	10	104	92			206
- likwidacji	10	104	92			206
Umorzenie na dzień 31.12.2025	**9 118**	**29 236**	**1 559**	**15 866**		**55 779**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025	**37 480**	**36 336**	**428**	**19 690**	**3 522**	**97 459**

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) 2024 r.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2024	**45 817**	**64 453**	**2 079**	**34 711**	**2 543**	**149 604**
Zwiększenia, z tytułu:		593		455	1 932	2 980
- nabycia środków trwałych		410		315		725
- rozliczenie środków trwałych w budowie		183		140		323
- inne					1 932	1 932
Zmniejszenia, z tytułu:		193		50	683	926
- likwidacji		193		50		243
- przyjęcie na stan środków trwałych					683	683
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2024	**45 817**	**64 853**	**2 079**	**35 146**	**3 792**	**151 659**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie na dzień 01.01.2024	**6 677**	**20 017**	**933**	**10 069**		**37 696**
Zwiększenia, z tytułu:	1 221	4 800	377	2 950		9 348
- amortyzacji	1 221	4 800	377	2 950		9 348
Zmniejszenia, z tytułu:		181		48		229
- likwidacji		181		48		229
Umorzenie na dzień 31.12.2024	**7 898**	**24 636**	**1 310**	**12 971**		**46 815**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024	**37 919**	**40 217**	**769**	**22 175**	**3 792**	**104 844**

Środki trwałe i wartości niematerialne w budowie (w tys. zł)

Stan na 01.01.2024	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów						Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2025
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Wartości niematerialne	Inne		
3 792	1 932	791	220		361	115	715		**3 522**

Stan na 01.01.2024	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów						Odpisy aktualizujące na BZ	Stan na 31.12.2024
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Wartości niematerialne	Inne		
2 543	1 932		183		140	360			**3 792**

Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego (w tys. zł)

Grupa zarówno w 2025 r., jak i w 2024 r. nie aktywowała kosztów zewnętrznego finansowania.

Nakłady inwestycyjne w 2025 r. oraz planowane nakłady na 2026 r.

W roku obrotowym 2025 Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych (poza nakładami na prace rozwojowe w toku) w wysokości 2,1 mln zł (w roku 2024 – 2,3 mln zł).

W roku 2025 planuje się ponieść nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych związanych ze zwiększeniem poziomu sprzedaży, rozwojem działalności w obszarze prac rozwojowych i zwiększeniem efektywności produkcyjnej.

Zabezpieczenia na aktywach trwałych opisane są w punkcie 4.2.9 niniejszego raportu.

Grupa w bieżącym roku nie poniosła znaczących nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska. Nie planuje się znaczących nakładów na ochronę środowiska w roku następnym. Natomiast liczne działania związane z ograniczeniem zużycia energii i wody oraz ochroną środowiska opisane są w punkcie 5.7 Raportu.

Pozostałe informacje dotyczące środków trwałych

Grupa nie dokonuje lokat w nieruchomości. Grupa na koniec roku 2025 nie posiadała istotnych nie amortyzowanych lub nie umarzanych środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu.

Grupa na dzień bilansowy posiadała zamortyzowane i nadal używane środki trwałe w wysokości 14,75 mln zł.

4.1.4 Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

Nazwa Grupy, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia (w tys. zł)	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. ul. Marszałkowska 126/134, 00-008 Warszawa	18 596	418	19 014	50%	50%

Dane z zestawienia obrotów i sald Spółki VWI za okres 01.01.2025 - 31.12.2025 przedstawiają się następująco (w tys. zł):

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk/strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
50 033	10 351	38 846	-835	50 168	49 370	798	95	10 825

Środki pieniężne	Długoterminowe zobowiązania finansowe	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	Amortyzacja/Umorzenie	Przychody odsetkowe	Koszty odsetkowe	Koszty ogółem	Przychody ogółem
208		95	6	86		9 989	10 825

Dane z jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki VWI za okres 01.01.2024 - 31.12.2024 przedstawiają się następująco (w tys. zł):

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk/strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
47 697	10 054	33 768	3 875	47 840	46 587	1 253	143	10 400

Środki pieniężne	Długoterminowe zobowiązania finansowe	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	Amortyzacja/Umorzenie	Przychody odsetkowe	Koszty odsetkowe	Koszty ogółem	Przychody ogółem
364			8	77		1 945	3 172

Grupa w 2021 roku założyła Spółkę VIGO Photonics Corp. (własne przedstawicielstwo na Stanach Zjednoczonych) i w 2025 r. udzieliła jej pożyczki na bieżącą działalność w kwocie 1,2 mln zł.

4.1.5 Nakłady na prace rozwojowe i rozliczenia międzyokresowe

Nakłady na prace rozwojowe (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
MATRYCE	14 701	7 260
MIRPIC		519
Pozostałe	7 795	8 932
Nakłady na prace rozwojowe, w tym:	**22 496**	**16 854**
długoterminowe	22 496	16 854

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
- ubezpieczenia majątkowe	378	363

Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
- faktury do rozliczenia w nowym okresie	880	1 082
- składki członkowskie	12	6
- faktury zaliczkowe		78
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów:	1 270	**1 529**
długoterminowe	80	22
krótkoterminowe	1 190	1 507

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

4.1.6 Zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Materiały na potrzeby produkcji	13 754	9 655
Dostawa w drodze	467	1 271
Półprodukty i produkcja w toku	1 013	1 056
Produkty gotowe	6 169	7 159
Zapasy brutto	**21 402**	**19 141**
Odpis aktualizujący wartość zapasów	4 861	3 365
Zapasy netto	**16 542**	**15 776**

Analiza wiekowa zapasów w okresie 01.01.2025-31.12.2025

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	6 051	3 450	1 230	1 627	1 394	13 752
Materiały (odpisy)		864	614	1 220	1 394	4 092
Materiały netto	**6 051**	**2 585**	**615**	**407**		**9 660**
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	647	195	58	57	56	1 013
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)		49	29	43	56	177
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	**647**	**146**	**29**	**14**		**836**
Produkty gotowe (brutto)	978	354	436	127	189	2 084
Produkty gotowe (odpisy)		88	218	96	189	591
Odchylenia od cen ewidencyjnych	2 108	762	939	275		4 084
Produkty gotowe (netto)	**3 086**	**1 028**	**1 157**	**306**		**5 577**
Zaliczki na dostawy	**468**					**468**
Zapasy razem	**10 234**	**3 760**	**1 794**	**725**		**16 542**

Analiza wiekowa zapasów w okresie 01.01.2024-31.12.2024

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	4 161	3 073	901	542	978	9 655
Materiały (odpisy)		768	450	407	978	2 603
Materiały netto	**4 161**	**2 305**	**451**	**135**	**0**	**7 052**
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	660	115	56	14	210	1 055
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)		29	28	10	210	277
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	**660**	**86**	**28**	**4**	**0**	**778**
Produkty gotowe (brutto)	1 197	378	230	100	200	2 105
Produkty gotowe (odpisy)		95	115	75	200	485
Odchylenia od cen ewidencyjnych	2 994	1 028	672	360		5 054

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Produkty gotowe (netto)	**4 191**	**1 311**	**787**	**385**	**0**	**6 674**
Zaliczki na dostawy	**1 271**					**1 271**
Zapasy razem	**10 283**	**3 702**	**1 266**	**524**	**0**	**15 776**

Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące produkty gotowe	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2025 roku	**2 603**	**277**	**484**	**3 365**
Zwiększenia w tym:	**1 490**		**107**	
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	1 490		107	
Zmniejszenia w tym:		**101**		**125**
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi		101		125
Stan na dzień 31.12.2025 roku	**4 093**	**176**	**591**	**1 101**
Stan na dzień 01.01.2024 roku	**1 730**	**156**	**405**	**2 291**
Zwiększenia w tym:	**873**	**121**	**79**	**1 073**
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	873	121	79	1 073
Stan na dzień 31.12.2024 roku	**2 603**	**277**	**484**	**3 365**

Materiały znajdujące się w magazynie stanowią zapas dla zabezpieczenia procesów technologicznych i będą wykorzystane w następnym okresie obrotowym. Zaleganie elementów na magazynach materiałowych spowodowane jest:

- utrzymywaniem elementów wycofanych z produkcji przez dostawców do celów realizacji serwisu,
- utrzymywaniem elementów używanych do zamówień, które pojawiają się sporadycznie, ale w dużych ilościach,
- elementami, które używane są do rzadko pojawiających się zamówień o specjalnych parametrach.

Produkty gotowe zalegające na magazynie powyżej 365 dni to produkty wytworzone w nadwyżkach w trakcie minimalnej serii procesu technologicznego, które mogą w przyszłości być sprzedane, jeżeli będzie na nie indywidualne zapotrzebowanie.

W związku z planowanym zwiększeniem wolumenu produkcji, z zabezpieczeniem łańcucha dostaw, zakupem materiałów na zapas w przypadku niedostępności ich w przyszłości, większość zalegających zapasów zostanie zużyta w procesie w latach następnych.

Utrzymywanie gotowych produktów na magazynie spowodowane jest:

- posiadaniem zapasów magazynowych do zamówień produkcyjnych wysokoseryjnych,
- posiadaniem na magazynie pojedynczych detektorów wyprodukowanych nadmiarowo w ramach pojedynczych zamówień o bardzo specyficznych parametrach, gdzie powtórzenie tak specjalnych parametrów zdarza się w odstępach kilkunastomiesięcznych,

- wyprodukowaniem w ramach obniżania ceny dla klienta produktów w większych partiach, gdzie część partii jest sprzedawana od ręki, a pozostałe w ciągu następnych kilku miesięcy.

Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie przedstawia się następująco:

- w koszcie wytworzenia koszt materiałów bezpośrednich to 14 778 tys. zł., a koszty pośrednie i inne koszty to 32 390 tys. zł.

W omawianym okresie nie wykazano wartości zapasów ujętych jako sprzedane towary.

Na dzień bilansowy Grupa nie posiada zabezpieczeń zobowiązań na jej zapasach.

4.1.7 Należności

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Należności handlowe	**21 781**	**16 892**
- od pozostałych jednostek	21 781	16 892
Odpisy aktualizujące	141	77
Należności handlowe brutto	**21 922**	**16 969**

Zmiana odpisu aktualizującego należności handlowe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	**77**	**30**
Zwiększenia, w tym:	**343**	**247**
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	343	247
Zmniejszenia w tym:	**279**	**200**
- rozwiązanie odpisów, spłata należności	279	200
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	**141**	**77**

Zmiana stanu odpisów aktualizujących pozostałe należności finansowe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Odpisy aktualizujące pożyczki	Razem odpisy aktualizujące pozostałe należności finansowe
Stan na dzień 01.01.2025 roku	**1 155**	**1 155**
Zwiększenia w tym:	**12**	**12**
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	12	12
Zmniejszenia w tym:	**129**	**129**
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	129	129
Stan na dzień 31.12.2025 roku	**1 038**	**1 038**
Stan na dzień 01.01.2024 roku	**1 082**	**1 082**
Zwiększenia w tym:	**128**	**128**
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	128	128
Zmniejszenia w tym:	**55**	**55**
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	55	55
Stan na dzień 31.12.2024 roku	**1 155**	**1 155**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe należności, w tym:		
- z tytułu podatków,	1 420	2 216

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
- z tytułu dotacji	4 075	2 904
- inne	329	219
Pozostałe należności brutto	**5 825**	**5 355**
Pozostałe należności finansowe		
- udzielone pożyczki	1 038	1 171
- pozostałe	13	15
Odpisy aktualizujące	1 038	1 156
Należności finansowe brutto	**5 839**	**5 180**

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
w walucie polskiej	**8 147**	**7 517**
w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	**19 611**	**14 632**
EUR	4 490	2 964
po przeliczeniu na zł	**16 952**	**12 667**
USD	1 026	803
po przeliczeniu na zł	**3 696**	**3 295**
GBP	1	
po przeliczeniu na zł	**3**	
Należności krótkoterminowe razem	**28 798**	**23 479**

Struktura należności

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesięcy	do 6 miesięcy	do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
			31.12.2025				
Należności z tytułu dostaw i usług	21 922	18 675	1 452	1 279	483		33
odpisy aktualizujące	141	27	13	26	43		33
Pozostałe należności	6 876	5 838					1 038
odpisy aktualizujące	1 038						1 038
Razem	**27 619**	**24 486**	**1 439**	**1 253**	**440**		
			31.12.2024				
Należności z tytułu dostaw i usług	16 969	13 482	2 653	625	49	160	
odpisy aktualizujące	77	17	29	14	1	16	
Pozostałe należności	6 510	5 354					1 156
odpisy aktualizujące	1 156						1 156
Razem	**22 246**	**18 819**	**2 624**	**611**	**48**	**144**	

Wysokość należności wynika ze standardowych warunków płatności udzielanych klientom przez Grupę. W ocenie Zarządu Grupy nie ma znaczącego ryzyka nieotrzymania płatności wynikających z ww. należności.

4.1.8 Inne aktywa finansowe

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik, jeżeli nie spełnia kryteriów wyceny w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz nie jest instrumentem kapitałowym wyznaczonym w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Grupa zalicza aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSSF 9.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w wyniku odpowiednio w pozycji „Przychody finansowe" lub „Koszty finansowe". Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku.

4.1.9 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych:		
Bank PLN	3 795	4 125
Bank EURO	411	2 797
w przeliczeniu na zł	1 736	11 953
Bank USD	118	291
w przeliczeniu na zł	425	1 191
Razem	**5 956**	**17 269**

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne otrzymane na realizację prac rozwojowych	2 868	2 886
Razem	**2 868**	**2 886**

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazane w pozycji bilansowej

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne ZFŚS	400	154
Razem	**400**	**154**

4.2 Pasywa

4.2.1 Kapitał zakładowy (struktura)

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (w szt.)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	547 000	547 000	z przekształcenia kapitału udziałowego	20.02.2002	zgodnie z KSH
Seria C	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	147 000	147 000	emisja prywatna	29.09.2010	zgodnie z KSH
Seria D	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	35 000	35 000	emisja publiczna	15.12.2014	zgodnie z KSH
Seria F	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	145 799	145 799	emisja publiczna	15.12.2023	zgodnie z KSH
Liczba akcji razem								874 799

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (w szt.)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Kapitał zakładowy, razem								874 799
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)								1,00

W 2021 dokonano warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o wartości 29 160,00 zł w związku z Programem Motywacyjnym opisanym w punkcie 4.2.8 niniejszego raportu.

Strukturę własności kapitału zaprezentowano w pkt 5.8 Raportu.

4.2.2 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	69 767	69 767
Razem	**69 767**	**69 767**

4.2.3 Kapitał z aktualizacji wyceny

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał z aktualizacji wyceny	139	132
Razem	**139**	**132**

4.2.4 Wynik finansowy bieżącego okresu

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Wynik finansowy bieżącego okresu	-15 095	-3 909
Razem	**-15 095**	**-3 909**

4.2.5 Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały (skumulowane wyniki z lat ubiegłych i zysk roku poprzedniego niewypłacony w formie dywidendy) mają na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Grupa mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.
Warunkowy kapitał zapasowy został utworzony w związku z programem motywacyjnym dla kluczowych pracowników Grupy.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	104 236	128 827
Zysk/Strata roku poprzedniego rozliczona z kapitałem zapasowym	-4 083	-2 982
Korekta błędów lat poprzednich	174	-19 675
Niepodzielony wynik finansowy	-	-2 357
Rozliczone różnice z przeszacowania z zeszłego okresu	-385	423
Razem	**99 942**	**104 236**

Zmiana stanu pozostałych kapitałów:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
01.01.2025	**104 236**	**-385**	**104 025**
Zwiększenia w okresie	**174**		**174**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Skumulowane wyniki z lat ubiegłych	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Podział zysku netto z poprzednich lat na skumulowane wyniki z lat ubiegłych	174		174
Zmniejszenia w okresie	**-4 083**	**-385**	**-4 468**
Rozliczenie straty netto 2024 z kapitału zapasowego	-4 083	-385	-4 468
31.12.2025	**100 327**	**-385**	**99 942**
01.01.2024	**109 152**		**109 159**
Zwiększenia w okresie	**423**		**423**
Różnice z przeszacowania	423		423
Zmniejszenia w okresie	**-5 339**		**-5 724**
Rozliczenie straty netto 2023 z kapitału zapasowego	**-2 982**		**-2 982**
Niepodzielony wynik finansowy z 2023	**-2 357**		**-2 742**
31.12.2024	**104 236**		**104 236**
01.01.2025	**104 236**	**-385**	**104 025**

4.2.6 Kwoty niepodlegające wypłacie w formie dywidendy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał z KSH – 1/3 kapitału zakładowego	292	292
Korekty w związku z przekształceniem z UoR na MSSF/MSR	2 090	2 090
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	69 767	69 767
Razem kapitały	**72 149**	**72 149**
Zakończone prace rozwojowe	14 436	14 203
Nakłady na prace rozwojowe	22 496	16 854
Razem nierozliczone prace rozwojowe	**36 932**	**31 057**
Ogółem	**109 081**	**103 206**

4.2.7 Zysk/Strata przypadający/a na jedną akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcje – założenia (w tys. zł)	**01.01.2025 - 31.12.2025**	**01.01.2024 - 31.12.2024**
Strata netto z działalności kontynuowanej	-15 095	-3 909
Strata netto przypadająca na zwykłych akcjonariuszy, zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	-15 095	-3 909
Strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	-15 095	-3 909

Liczba wyemitowanych akcji	**01.01.2025 - 31.12.2025**	**01.01.2024 - 31.12.2024**
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowej straty na jedną akcję w szt.	874 799	874 799
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionej straty na jedną akcję w szt.	874 799	874 799
Strata na jedną akcję (w złotych)	-17,25	-4,47

Do wyliczenia zysku/straty podstawowego i rozwodnionego przyjęto w liczniku kwotę -15 095, a w mianowniku 875.

Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy:

Strata netto za rok 2024 w wysokości -4 083 tys. zł została w całości pokryta z kapitału zapasowego.

Zarząd przedstawi rekomendacje odnośnie do pokrycia straty za rok 2025 po analizie bieżącej sytuacji finansowej Grupy.

4.2.8 Rezerwy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	309	255
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	2 327	2 000
Razem, w tym:	**2 636**	**2 255**
- długoterminowe	272	204
- krótkoterminowe	2 364	2 051

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
Stan na 01.01.2025	**256**	**2 000**
Utworzenie rezerwy	53	327
Rozwiązanie rezerwy		
Stan na 31.12.2025, w tym:	**309**	**2 327**
- długoterminowe	273	
- krótkoterminowe	36	2 327
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	20	2 001

Wyszczególnienie (w tys. zł) Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	2025	2024
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	**256**	**224**
Koszty bieżącego zatrudnienia	22	44
Koszty odsetek	8	12
Zyski/straty aktuarialne związane ze zmianami założeń demograficznych	-23	-24
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec	**263**	**256**

Grupa posiada program akcji pracowniczych.

W dniu 18 października 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie utworzenia Programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników VIGO Photonics S.A.

Program Motywacyjny oparty jest o następujące kluczowe założenia:

1. Celem Programu Motywacyjnego jest wprowadzenie dodatkowych mechanizmów motywujących Członków Zarządu i kluczowych pracowników Spółki i jej spółek zależnych (z wyłączeniem pracowników spółki VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - dawniej Vigo WE Innovation sp. z.o.o) do podejmowania działań prowadzących do zintensyfikowania rozwoju organicznego Spółki oraz uzyskania długofalowo możliwie wysokich wyników finansowych. Ponadto Program Motywacyjny przyczynić się ma do długotrwałego związania ze Spółką Członków jej Zarządu i jej kluczowych pracowników oraz jej spółek zależnych, co zapewni utrzymanie wysokiego poziomu profesjonalnego prowadzenia spraw Spółki oraz jej spółek zależnych.

2. Program Motywacyjny realizowany będzie w drodze nieodpłatnego przyznawania uczestnikom Programu Motywacyjnego imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A i B uprawniających do objęcia nie więcej niż 29.160 (dwadzieścia dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

3. Program Motywacyjny realizowany będzie w latach 2021-2023, w trzech etapach (przypadających na każdy rok kalendarzowy trwania Programu Motywacyjnego).

4. Uczestnikami Programu Motywacyjnego będą Członkowie Zarządu Spółki oraz kluczowi pracownicy Spółki i jej spółek zależnych (z wyłączeniem pracowników spółki VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - dawniej Vigo WE Innovation sp. z.o.o) wybrani przez Zarząd Spółki po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej spośród dyrektorów i zastępców dyrektorów lub innych pracowników odpowiedzialnych za realizację strategicznych inicjatyw Spółki oraz pracowników spółek zależnych pełniących funkcje kierownicze (z wyłączeniem pracowników spółki VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - dawniej Vigo WE Innovation sp. z o.o.).

W związku z przyjęciem Programu Motywacyjnego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło:

a) regulamin Programu Motywacyjnego („Regulamin") oraz upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki oraz Radę Nadzorczą Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do wdrożenia i prawidłowej realizacji Programu Motywacyjnego, w szczególności odpowiednich czynności opisanych w Regulaminie;

b) emisję nie więcej niż 29.160 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A i B, w tym 11.664 Warrantów serii A przeznaczonych dla Członków Zarządu Spółki (40% Warrantów) oraz 17.496 Warrantów serii B przeznaczonych dla osób wybranych spośród Kluczowych Pracowników (60% Warrantów) w ramach trzech etapów Programu Motywacyjnego, pod warunkiem zarejestrowania zmian Statutu Spółki związanych z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki dotyczącym emisji Akcji;

c) pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Warrantów;

d) warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 29.160 zł w drodze emisji Akcji, tj. nie więcej niż 29.160 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda;

e) pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji;

f) posiadacz Warrantów będzie uprawniony do: a) objęcia Akcji w liczbie równej liczbie posiadanych przez niego Warrantów, po Cenie Emisyjnej równej 655,89 zł (słownie: sześćset pięćdziesiąt pięć zł 89/100), odpowiadającej średniemu kursowi akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ważonemu wolumenem w okresie od dnia 1 czerwca 2020 r. do dnia 31 sierpnia 2021 r. z 10% dyskontem lub b) objęcia Akcji jedynie z części posiadanych Warrantów, po cenie nominalnej Akcji równej 1,00 zł (jeden złoty), pod warunkiem nieodpłatnego przeniesienia na rzecz Spółki celem umorzenia pozostałej części posiadanych Warrantów, ustalając liczbę Akcji jaką może objąć i jednocześnie liczbę Warrantów jaka będzie podlegała umorzeniu według następujących wzorów:

A = W x (CR – CE) / CR

U = W – A

gdzie: A – liczba Akcji, którą Posiadacz Warrantów może objąć po cenie nominalnej Akcji;

W – liczba Warrantów, którą Posiadacz Warrantów posiada;

CR – cena rynkowa akcji Spółki odpowiadająca kursowi akcji Spółki na zamknięcie sesji notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia poprzedzającego dzień złożenia przez Posiadacza Warrantu Oświadczenia o Objęciu Akcji;

CE – Cena Emisyjna; U – liczba Warrantów jaka będzie podlegała umorzeniu.

g) zmianę § 7 Statutu Spółki poprzez dodanie po ust. 1, ust. 1 a – 1 d w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego oraz upoważniło Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki;

h) utworzenie kapitału rezerwowego w wysokości 15.300.601 zł z przeznaczeniem na finansowanie objęcia akcji Spółki serii E;

i) zasady finansowania przez Spółkę obejmowania Akcji Spółki w ramach Programu Motywacyjnego;

j) wyraziło zgodę na zawarcie przez Spółkę umów pożyczek z Członkami Zarządu Spółki w celu finansowania objęcia Akcji.

Koszty ujęte w rachunku zysków i strat z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2025	2024
Koszty bieżącego zatrudnienia	22	44
Koszty odsetek	8	12
Razem rachunek zysków i strat	**30**	**56**
Zyski/straty aktuarialne związane ze zmianami założeń demograficznych	-23	-24
Razem inne całkowite dochody	**7**	**32**

Główne założenia przyjęte przez aktuariusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

Wyszczególnienie	31.12.2025	31.12.2024
Stopa dyskontowa (%)	5,20%	5,90%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	7,20%	6,50%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,60%

Analiza wrażliwości dla rezerwy utworzonej na dzień bilansowy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	-0,50%	+0,50%
Stopa dyskontowa (%)	291	241
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	291	241
Przewidywany wskaźnik rotacji (%)	321	245

Tabela wskazuje jakby kształtowało się saldo rezerwy po zmianie stóp.

Szacuje się, że w poniższych okresach można spodziewać się następujących płatności z programu określonych świadczeń:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Najbliższy rok	37	44
Od roku do 5 lat	30	16
Powyżej 5 lat	243	2 669

Pozostałe rezerwy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Rezerwa na premie za IV kwartał	924	1 536
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	743	625
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	107	97
Pozostałe rezerwy	491	223
Razem, w tym:	**2 265**	**2 481**
- krótkoterminowe	2 265	2 481

Zmiana stanu pozostałych rezerw

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2025	**625**	**1 855**	**2 481**
Utworzone w ciągu roku obrotowego	136	374	510
Rozwiązane	18	706	724
Stan na 31.12.2025, w tym:	**743**	**1 523**	**2 265**
- krótkoterminowe	743	1 551	2 265
Stan na 01.01.2024	**596**	**1 509**	**2 105**
Utworzone w ciągu roku obrotowego	64	395	459
Rozwiązane	35	49	84
Stan na 31.12.2024, w tym:	**625**	**1 855**	**2 481**
- krótkoterminowe	625	1 855	2 481

4.2.9 Umowy kredytowe i zobowiązania długoterminowe

Kredyty, stan na 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	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	127 EUR	EURIBOR 1M +marża	31.12.2026	opisano poniżej
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	125 EUR	EURIBOR 1M +marża	31.03.2026	opisano poniżej
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 950 EUR	2 283 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028	opisano poniżej
ING Bank Śląski - obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	1 633 EUR	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy	opisano poniżej

Kredyty, stan na 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	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 800 EUR	69 EUR	EURIBOR 1M +marża	31.03.2025	opisano poniżej
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	641 EUR	EURIBOR 1M +marża	31.12.2026	opisano poniżej
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	625 EUR	EURIBOR 1M +marża	31.03.2026	opisano poniżej
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 950 EUR	3 197 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028	opisano poniżej
ING Bank Śląski - obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR		EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy	opisano poniżej

.

a. Umowa o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji.

Kredyt w wysokości 3 600 000,00 EURO, na finansowanie polegającej na zakupie systemu epitaksjalnego MOCVD oraz wdrożeniu technologii w produkcji materiałów półprzewodnikowych z Grupy III-V układu okresowego pierwiastków, przeznaczonych do produkcji zaawansowanych produktów elektronicznych i optoelektronicznych. Kredyt udzielany jest od dnia udostępnienia do dnia 31.12.2026 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę EURIBOR dla 1 miesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę.

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

a) hipoteki umownej łącznej do kwoty 25 350 000,00 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 (docelowo wraz z prawem własności aktualnie budowanego na niej budynku) położonej w Ożarowie Mazowieckim przy ul. Poznańskiej, objętej księgą wieczystą nr WA1P/00083348/3. Ustanowienie hipoteki nastąpi w terminie 180 dni kalendarzowych od zawarcia Umowy;

b) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. a);
c) zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach zakupionych w ramach prowadzonej Inwestycji,
d) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit. c),
e) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank na rzecz Grupy w walucie PLN, EUR i USD.
f) oświadczenia o poddaniu się egzekucji Grupy, w trybie art. 777 par 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 5 400 000,00 EUR.
g) pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

b. Umowa o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji.

Kredyt w wysokości 2 000 000,00 EURO, na finansowanie inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 29.03.2019 r. do dnia 31.03.2026 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę EURIBOR dla 1 miesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę.

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

a) hipoteka umowna łączna do kwoty 25 350 000,00 EUR na prawach wieczystych użytkowania nieruchomości wraz z budynkami położonymi w Ożarowie Mazowieckim

b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, będących zabezpieczeniem

c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 3 000 000,00 EUR

d) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych w Banku ING Bank Śląski S.A. walutach PLN, EUR i USD

e) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy - min. na kwotę zgodną z wartością robót Generalnego Wykonawcy

f) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach nabywanych w ramach prowadzonej inwestycji

g) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia urządzeń i maszyn.

c. Umowa o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji.

Kredyt w wysokości 5 950 000,00 EURO, na finansowanie inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 29.03.2019 r. do dnia 31.03.2026 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę EURIBOR dla 1 miesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę.

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

a) hipoteka umowna łączna do kwoty 25 350 000,00 EUR na prawach wieczystych użytkowania nieruchomości wraz z budynkami położonymi w Ożarowie Mazowieckim

b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, będących zabezpieczeniem

c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 3 000 000,00 EUR

d) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych w Banku ING Bank Śląski S.A. walutach PLN, EUR i USD

e) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy - min. na kwotę zgodną z wartością robót Generalnego Wykonawcy

f) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach nabywanych w ramach prowadzonej inwestycji

g) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia urządzeń i maszyn.

d. Umowa o - obrotowy kredyt dewizowy overdraft.

Kredyt w wysokości 5 500 000,00 EURO, na finansowanie inwestycji i refinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych. Kredyt udzielany jest na okres od dnia 29.03.2019 r. z możliwością przedłużenia trwania umowy (aneksowany w dniu 21.12.2023).

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę EURIBOR dla 1 miesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę.

Strony ustaliły Zabezpieczenie w następującej formie:

a) hipoteka umowna łączna do kwoty 25 350 000,00 EUR na prawach wieczystych użytkowania nieruchomości wraz z budynkami położonymi w Ożarowie Mazowieckim

b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, będących zabezpieczeniem

c) oświadczenie o poddaniu się egzekucji, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 3 000 000,00 EUR

d) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych w Banku ING Bank Śląski S.A. walutach PLN, EUR i USD

e) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych Generalnego Wykonawcy - min. na kwotę zgodną z wartością robót Generalnego Wykonawcy

f) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach nabywanych w ramach prowadzonej inwestycji

g) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia urządzeń i maszyn

W grudniu 2025 r. zostały podpisane umowy kredytowe opisanie w nocie 4.15, które na dzień bilansowy nie zostały uruchomione, ani wykorzystane.

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
	wartość w złotych	wartość w złotych
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	11 852	8 556
Kredyty i pożyczki długoterminowe	5 790	10 833
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	5 790	10 833
Kredyty i pożyczki razem	**17 642**	**19 389**

Kredyty struktura walutowa

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025		31.12.2024	
	wartość w walucie	wartość w złotych	wartość w walucie	wartość w złotych
PLN		24		24
EURO	4 168	17 618	4 531	19 363
Kredyty i pożyczki razem		**17 642**		**19 389**

Kwota kredytów dostępna do wykorzystania

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł/w tys. euro)	Kwota dostępna do wykorzystania na dzień 31.12.2025 (w tys. zł/w tys. euro)	Kwota dostępna do wykorzystania na dzień 31.12.2024 (w tys. zł/w tys. euro)
ING Bank Śląski - obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	3 867 EUR	5 500 EUR

Tabela ruchów kredytów 2025 (w tys. zł)

Kwota kredytu	stan na 01.01.2025	kapitał	odsetki naliczone / odsetki zapłacone naliczone	wycena (zmniejszenie zobowiązania) / wycena (zwiększenie zobowiązania)	stan na 31.12.2025
5 800 EUR	293	-293	-	-	-
3 600 EUR	2 741	-2 162	+57/-57	-42/-	537
2 000 EUR	2 671	-2 102	+64/-64	-41/-	528

Kwota kredytu	stan na 01.01.2025	kapitał	odsetki naliczone / odsetki zapłacone naliczone	wycena (zmniejszenie zobowiązania) / wycena (zwiększenie zobowiązania)	stan na 31.12.2025
5 950 EUR	13 659	-3 894	+427/-428	-113/-	9 651
5 500 EUR	-	+6 900	+64/-64	-/+2	6 902
w rachunku bieżącym	24	+24/-24	-	-	24
Razem	**19 389**	**+6 924/-8 475**	**+612/-613**	**-196/+2**	**17 642**

Tabela ruchów kredytów 2024 (w tys. zł)

Kwota kredytu	stan na 01.01.2024	kapitał	odsetki naliczone / odsetki zapłacone naliczone	wycena (zmniejszenie zobowiązania) / wycena (zwiększenie zobowiązania)	stan na 31.12.2024
5 800 EUR	4 147	-3 798	+118/-118	-57	293
3 600 EUR	5 233	-2 398	+209/-209	-76	2 741
2 000 EUR	5 096	-2 332	+225/-225	-1	2 671
5 950 EUR	17 886	+984/-4 856	+884/-884	-10	13 659
5 500 EUR	18 956	-/-18 956	+732/-1 184	-	-
w rachunku bieżącym	15	+24/-15	-	-	24
Razem	**51 333**	**+1 008/-32 355**	**+2 169/-2 621**	**-145**	**19 389**

Inne zobowiązania długoterminowe

Grupa nie posiada innych zobowiązań długoterminowych poza kredytami, dotacjami i rezerwami.

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W roku 2025 i 2024 VIGO Photonics nie udzielało pożyczek.

4.2.10 Zobowiązania handlowe i pozostałe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania handlowe	**5 812**	**4 579**
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	**1 500**	**1 779**
Podatek dochodowy od osób fizycznych	450	486
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	900	1 093
PFRON	34	39
Podatek od nieruchomości	-	145
Podatek od towarów i usług	75	-
Rozrachunki z Urzędem Celnym	38	-
Podatek dochodowy od osób prawnych	3	16
Pozostałe zobowiązania	**100**	**162**
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	47	59
Pozostałe	53	103
Razem inne zobowiązania	**1 600**	**1 941**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Razem zobowiązania handlowe i inne	**7 412**	**6 520**

Struktura pozostałych zobowiązań finansowych

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 088	1 247
Prowizje od kredytów	74	94
Razem pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	**2 162**	**1 341**
- długoterminowe	**1 925**	**1 116**
- krótkoterminowe	**237**	**225**

Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) w 2025(w tys. zł)	Kwota
a) w walucie polskiej	**4 475**
b) w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	**2 937**
EUR	375
po przeliczeniu na zł	**1 585**
USD	1 340
po przeliczeniu na zł	**372**
GBP	1
po przeliczeniu na zł	**7**
CHF	1
po przeliczeniu na zł	**5**
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**7 412**

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) w 2024 (w tys. zł)	Kwota
a) w walucie polskiej	**3 626**
b) w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł)	**2 894**
EUR	276
po przeliczeniu na zł	**1 181**
USD	375
po przeliczeniu na zł	**1 541**
GBP	**33**
po przeliczeniu na zł	**172**
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**6 520**

4.2.11 Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne	400	383
Zobowiązania z tytułu Funduszu	208	142
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	**608**	**525**

4.2.12 Instrumenty finansowe

Wartość aktywów finansowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (AZK) – należności handlowe oraz pozostałe należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty,

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu lub później (AWGW-W) - inwestycja w fundusze inwestycyjne

  W Grupie nie występują inne kategorie aktywów finansowych.

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9

- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

W Grupie nie występują inne kategorie zobowiązań finansowych.

Aktywa finansowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria kwalifikacji w roku 2025	Kategoria kwalifikacji w roku 2024
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	21 794	16 892	21 794/ *	16 892/ *	AZK	AZK
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 956	17 270	5 956/ *	17 270/ *	AZK	AZK

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

Zobowiązania finansowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria kwalifikacji w roku 2025	Kategoria kwalifikacji w roku 2024
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024		
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	**17 642**	**19 389**	**19 389/***	**19 389/***		
- pozostałe – krótkoterminowe	11 852	10 833	10 833/*	10 833/*	zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- pozostałe – długoterminowe	7 591	8 556	8 556/*	8 556/*		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**5 812**	**4 579**	**5 812/***	**4 579/***		

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

Grupa zarówno na 31.12.2025, jak i na 31.12.2024 nie posiadała żadnych instrumentów pochodnych.

01.01.2025–31.12.2025	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu (w tys. zł)	Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik (w tys. zł)	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu (w tys. zł) - kredyty	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu (w tys. zł) – zobowiązania handlowe	Razem wycena instrumentów finansowych (w tys. zł)
Przychody/koszty z tytułu odsetek	Przychody:	-	Przychody: +444		Przychody: +444
	-		Koszty: -1 472	Koszty: -8	Koszty: -1 480
Należności handlowe i środki pieniężne	Przychody: +185	-	-	-	Przychody: +185
	Koszty: -1 024	-	-	-	Koszty: -1 024
Udzielone pożyczki	Przychody: +444	-	-	-	Przychody: +444
	Koszty: -1 747	-	-	-	Koszty: -1 747
Kredyty	-	-	-	-	-

	-	-	Koszty: -862	-	Koszty: -862
Zobowiązania handlowe	-	-	-	-	-
	Koszty: -2	-	-	Koszty: -124	Koszty: -126
Razem +zysk/-strata	**+629/-2 771**	-	**+444/-2 334**	**+/-132**	**+1 073/-5 237**

01.01.2024–31.12.2024	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu (w tys. zł)	Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik (w tys. zł)	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu (w tys. zł) - kredyty	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu (w tys. zł) – zobowiązania handlowe	Razem wycena instrumentów finansowych (w tys. zł)
Przychody/koszty z tytułu odsetek	Przychody: +421		Przychody: +697		Przychody: +1 118
	-		Koszty: -2 045	Koszty: -69	Koszty: -2 114
Należności handlowe i środki pieniężne Udzielone pożyczki	Przychody: +702				Przychody: +702
	Koszty: -652				Koszty: -652
Udzielone pożyczki	Przychody: +927				Przychody: +927
	Koszty: -467				Koszty: -467
Kredyty			Przychody: +322		Przychody: +322
			Koszty: -56		Koszty: -56
Zobowiązania handlowe				Przychody: +157	Przychody: +157
				Koszty: -148	Koszty: -148
Razem +zysk/-strata	**+2 050/-1 119**		**+1 019/-2 101**	**+157/-217**	**+3 226/-3 437**

4.2.13 Inne zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Grupa na dzień 31.12.2025 nie posiada aktywów warunkowych.

Zabezpieczenia dotyczące zawartych umów kredytowych opisane zostały w punkcie 4.2.9 niniejszego raportu.

Pozostałe zobowiązania warunkowe opisano poniżej:

1. Weksel in blanco do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie MAZOWSZE/0032/19-00 z dnia 21.11.2019 projektu „Technologia produkcji kluczowych dla rozwoju fotoniki nowatorskich struktur epitaksjalnych oraz przyrządów laserujących VCSEL" w ramach konkursu Ścieżka dla Mazowsza/2019.
2. Weksel in blanco do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie MAZOWSZE/0090/19-00 z dnia 03.12.2019 projektu „Sensory dla przemysłu 4.0 i IoT" w ramach konkursu Ścieżka dla Mazowsza/2019.
3. Weksel in blanco do dyspozycji Województwa Mazowieckiego jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie RPMA.01.02.00-14-b451/18-00 z dnia 28.02.2020 r. projektu „Wieloelementowe detektory podczerwieni do bezkontaktowej diagnostyki multifunkcyjnej" w ramach Działania 1.2 „Działalność badawczo-rozwojowa przedsiębiorstw" Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Mazowieckiego na lata 2014-2020.

4. Weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie projektu „Wytwarzanie sensorów InGaAs ze zintegrowaną elektroniką ASIC na zakres 1.7 – 2.6 um" o numerze POIR.01.01.01-00-0480/20-00 z dnia 2021-09-23. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania podlegającego zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu.
5. Weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie projektu „PEMIR - opracowanie detektorów średniej podczerwieni wykorzystujących wzmocnienie plazmonowe" o numerze POLTUR4/PEMIR/2/2021 z dnia 2021-03-15. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania podlegającego zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu.
6. Weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie projektu „MIRPIC - Technologie układów fotoniki scalonej na zakres średniej podczerwieni " o numerze TECHMATSTRATEG-III/0026/2019-00 z dnia 2021-03-25. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania podlegającego zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu.
7. Weksel in blanco stanowiący zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie projektu „Polska matryca dla zastosowań kosmicznych aktywna w podczerwieni" o numerze POIR.01.01.01-00-0185/20-00 z dnia 2021-05-24. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma prawo wypełnić weksel, w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania podlegającego zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu.
8. Weksel in blanco do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy nr HYDROSTRATEG1/000E/2022 o dofinansowanie pt. „Opracowanie innowacyjnego fotonicznego systemu monitoringu zasobów wodnych" realizowanego w ramach I konkursu Rządowego Programu Strategicznego Hydrostrateg „Innowacje dla gospodarki wodnej i żeglugi śródlądowej", zawartej w dniu 25.08.2023 r.
9. Weksel in blanco do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie POLTAJ10/2022/37/LWIRPSBDA/2023 z dnia 14.06.2023 projektu „Detektory długofalowe wspomagane antenami dielektrycznymi", akronim: LWIRPSBDA, w ramach X konkursu na wspólne projekty bilateralne w ramach współpracy polsko-tajwańskiej (2022),
10. Weksel in blanco do dyspozycji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanieFENG.01.01-IP.02-1216/23 z dnia 18.07.2024 projektu „Długofalowe detektory kaskadowe dla spektroskopii i FSO", w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027, działanie 1.1 Ścieżka SMART.
11. Weksel in blanco do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie FENG.02.10-IP.01-0005/23-00 z dnia 14.05.2024 r. projektu „HyperPIC - Fotoniczne układy scalone do zastosowań w średniej podczerwieni", akronim: HyperPIC, w ramach Działania 2.10 IPCEI II PRIORYTET PROGRAMU FUNDUSZE EUROPEJSKIE DLA NOWOCZESNEJ GOSPODARKI 2021–2027 (FENG).
12. Weksel in blanco do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie FENG.01.01-IP.01-A0MR/24-00 z dnia 18.02.2025 r. projektu „Układy fotoniki scalonej dla systemów komunikacji optycznej w wolnej przestrzeni (FSOC)" akronim: FSOC, w ramach Działania 01.01 Ścieżka SMART Konsorcja PROGRAMU FUNDUSZE EUROPEJSKIE DLA NOWOCZESNEJ GOSPODARKI 2021–2027 (FENG).
13. Weksel in blanco do dyspozycji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie FENG.01.01-IP.01-A0MR/24-00 z dnia 18.02.2025 r. projektu „Układy fotoniki scalonej dla systemów komunikacji optycznej w wolnej przestrzeni (FSOC)" akronim: FSOC, w ramach Działania 01.01 Ścieżka SMART Konsorcja PROGRAMU FUNDUSZE EUROPEJSKIE DLA NOWOCZESNEJ GOSPODARKI 2021–2027 (FENG).
14. Weksel in blanco do dyspozycji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie FENG.02.25-IP.02-0188/25 z dnia 30.12.2025 projektu „VIGO Photonics na międzynarodowej scenie: wzmocnienie potencjału eksportowego w USA i Unii Europejskiej", w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027, działanie 2.25 Promocja marki innowacyjnych MŚP.

15. Weksel in blanco do dyspozycji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie FENG.02.25-IP.02-0154/24 z dnia 25.08.2025 projektu „Wzmocnienie potencjału eksportowego firmy VIGO PHOTONICS S.A. na rynkach międzynarodowych.", w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027, działanie 2.25 Promocja marki innowacyjnych MŚP.

16. W dniu 12 września 2022 r. została zawarta Umowa Inwestycyjna pomiędzy VIGO Photonics S.A. a Warsaw Equity ASI Sp. z o.o. oraz panem Wojciechem Smolińskim oraz panem Markiem Kotelnickim oraz VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. Umowa Inwestycyjna określa zasady inwestowania, wspólnie z Warsaw Equity ASI Sp. z o.o., w innowacyjne przedsięwzięcia technologiczne poprzez VVASI. VVASI jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, którego działalność polega na realizacji inwestycji z branży technologicznej, przemysłowej, nowych technologii, innowacji z sektora fotoniki, optyki, automatyki, robotyki, fotowoltaiki, inżynierii materiałowej, a ponadto przedsięwzięcia pochodzące ze środowiska jednostek naukowych, koncentrujące się na projektach B+R, których rezultatem jest efektywna kosztowo produkcja innowacyjnych, zaawansowanych technologicznie urządzeń i systemów. Zgodnie z Umową Inwestycyjną VIGO Photonics S.A. oraz Warsaw Equity ASI Sp. z o.o. objęły nowe udziały w VVASI w zamian za wkład pieniężny w wysokości po 1.911.300 zł przez obie strony. Ponadto Wspólnicy określili Budżet VVASI do dnia 31.12.2025 r. w wysokości 36.182.200,00 zł (tj. po 18.091.050,00 zł dla każdej strony). Budżet ten będzie wpłacany ad hoc w ramach realizacji działalności inwestycyjnej VVASI. Umowa została zawarta do czasu zrealizowania wszystkich Exitów z dokonywanych inwestycji lub do dnia 31 grudnia 2032 r. Ponadto Umowa Inwestycyjna określa proces decyzyjny dotyczący realizacji inwestycji przez VVASI (wszystkie decyzje wymagają zgody obu stron), maksymalną wielkość inwestycji (maksymalnie 1 mln EUR lub 1,5 mln EUR z inwestycjami follow-on), minimalną wielkość udziałów obejmowanych przez VVASI (5%), zasady koinwestycji w projekty przez zespół VVASI, zasady programu motywacyjnego dla zespołu VVASI oraz zasady dokonywania exitów z inwestycji VVASI. Jednocześnie w dniu 12 września 2022 r. zawarto porozumienie z Warsaw Equity ASI Sp. z o.o. oraz VIGO WE Innovation sp. z o.o. dotyczące rozwiązania i wygaśnięcia umowy inwestycyjnej z dnia 9 lutego 2017 roku, zmienionej późniejszymi aneksami, dot. inwestycji w VIGO WE Innovation sp. z o.o. zgodnie z Porozumieniem VIGO WE Innovation sp. z o.o. zostanie przejęta przez VVASI. Dalsza działalność inwestycyjna w innowacyjne przedsięwzięcia technologiczne będzie realizowana przez Strony poprzez VVASI. Grupa zobowiązanie do wniesienia wkładu pieniężnego do budżetu Inkubatora w kwocie 0,2 mln zł rozpoznała jako zobowiązanie warunkowe.

17. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku, Spółka otrzymała pozew z powództwa ~~obecnego~~ pracownika. Pozew 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 wypływu 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.

4.2.14 Rozliczenia międzyokresowe bierne i inne zobowiązania:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Dotacje do środków trwałych	**8 419**	**9 181**
SPOWPK/2.2.1/14/0155	64	67
Premia technologiczna 3.2.2	8 355	9 115
Przychody przyszłych okresów- dotacje - środki otrzymane na realizację prac rozwojowych	**12 431**	**11 124**
Przedpłaty otrzymane na realizacje przyszłych zobowiązań		**29**
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	**20 850**	**20 305**
Długoterminowe	18 259	17 781
Krótkoterminowe	2 591	2 524

4.2.15 Dofinansowanie ze środków publicznych

Grupa otrzymuje dofinansowanie do prac badawczo-rozwojowych ze środków funduszy europejskich oraz środków krajowych, jak również do prowadzonych inwestycji w środki trwałe.

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała następujące projekty dofinansowane przez Komisję Europejską w ramach programów Horizon 2020, Horizon Europe i Europejski Fundusz Obronny:

Lp.	Projekt	Budżet projektu dla Spółki [tys. EUR]	Kwota dofinansowania dla Spółki [tys. EUR]	Okres realizacji Projektu
1.	BEAST	997	997	01.11.2025 - 31.10.2028
2.	MINIBOT	609	609	01.12.2022 - 30.06.2026
3.	AI-PRISM	240	168	01.10.2022 - 31.12.2025
4.	PHOTOGENIC	1 331	1 331	01.10.2022 - 30.09.2026
5.	OPMMEG	500	500	01.12.2022 - 30.11.2025
6.	IBAIA	337	337	01.12.2022 - 30.11.2026
7.	RAVEN	357	357	01.06.2024 - 31.05.2028
8.	PIONEAR	449	449	01.02.2024 - 31.01.2028
9.	BROMEDIR	441	441	01.01.2023 – 30.06.2026

Umowy w ramach projektów dofinansowywanych przez Komisję Europejską przygotowywane są według jednolitego wzorca. Zgodnie z umową Komisja Europejska może nałożyć kary finansowe, polegające na odebraniu części dofinansowania, jeżeli beneficjenci:

- Popełnili istotne błędy, nieprawidłowości lub nadużycia, lub w poważny sposób naruszyli swoje obowiązki wynikające z umowy, lub
- Złożyli fałszywe oświadczenia o informacjach wymaganych na podstawie umowy lub podczas składania wniosku (lub nie dostarczyli takich informacji).

Kary finansowe będą wynosiły od 2% do 10% maksymalnego wkładu UE wskazanego dla danego beneficjenta. Jeśli beneficjent dokona innego naruszenia w ciągu pięciu lat od daty pierwszego naruszenia, Komisja może zwiększyć stopę kar finansowych od 4% do 20%.

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała następujące projekty dofinansowane przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, ze środków funduszy europejskich w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027,

Lp.	Projekt	Data podpisania umowy	Budżet projektu dla Spółki [tys. PLN]	Kwota dofinansowanie dla Spółki	Okres realizacji Projektu
1.	Kaskady- Długofalowe detektory kaskadowe dla spektroskopii i FSO	18.07.2024	13 959	9 372	01.01.2024 - 31.03.2027
2.	HyperPIC - Fotoniczne układy scalone do zastosowań w średniej podczerwieni (HYPERPIC)	14.05.2024	1 497	441	01.10.2023 – 31.12.2029
3.	FSOC- Układy fotoniki scalonej dla systemów komunikacji optycznej w wolnej przestrzeni (FSOC)	10.02.2025	12 500	8 952	01.04.2025- 31.03.2028
4.	TARGI EXPO- "Wzmocnienie potencjału eksportowego firmy VIGO PHOTONICS S.A. na rynkach międzynarodowych."	05.08.2025	329	165	01.01.2025- 31.12.2027
5.	TARGI-PHOTONICS WEST- "VIGO Photonics na międzynarodowej scenie: wzmocnienie potencjału eksportowego w USA i Unii Europejskiej"	12.12.2025	2 078	1 122	07.03.2025- 30.04.2028

Postanowienia umowy przewidują następujące kary umowne:

- zwrot finansowania wraz z odsetkami w przypadku rozwiązania umowy,
- zwrot środków lub wyrażenie zgody na pomniejszenie kolejnych płatności - w przypadkach wskazanych w umowie takich jak wykorzystanie środków niezgodnie z przeznaczeniem lub z naruszeniem procedur, pobraniem dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości.

Spółka realizuje projekty dofinansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ze środków funduszy krajowych w ramach Strategicznego Programu Badań Naukowych i Prac Rozwojowych „Nowoczesne Technologie Materiałowe" – TECHMATSTRATEG, Programu Strategicznego HYDROSTRATEG, w ramach programu M-ERA.net, a także w ramach Polsko-Tureckiej współpracy międzynarodowej. Dodatkowo Narodowe Centrum Nauki dofinansuje projekt w ramach konkursu OPUS-26:

Lp.	Projekt	Data podpisania umowy	Budżet projektu dla Spółki [tys. PLN)	Kwota dofinansowanie dla Spółki	Okres realizacji Projektu
1.	BILIND- "Oświetlane od tyłu fotodetektory InGaAs p-i-n i n-B-n o niskiej pojemności"	08.07.2025	1 126	845	01.04.2025-30.09.2027
2.	LWIRPSBDA - „Detektory długofalowe wspomagane antenami dielektrycznymi",	14.06.2023	1 163	680	01.06.2023-30.09.2026
3.	FOSMO- „Opracowanie innowacyjnego fotonicznego systemu monitoringu zasobów wodnych (FOSMO)	25.08.2023	13 123	9 376	01.10.2023 - 30.06.2027
4.	OPUS- „Międzypasmowy detektor kaskadowy z półprzewodników grupy AIIIBV na potrzeby matrycy dalekiej podczerwieni	01.10.2024	683	683	01.10.2024-30.09.2027
5.	SWIRLS- Sensitive Wideband Infrared Laser Spectroscopy (SWIRLS)	01.09.2025	1 109	831	01.10.2025-30.09.2028

4.2.16 Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy:

Strata netto za rok 2024 w wysokości 4 083 tys. zł została w całości pokryta z kapitału zapasowego. Zarząd przedstawi rekomendacje odnośnie do pokrycia straty za rok 2025 po analizie bieżącej sytuacji finansowej Grupy.

Grupa nie prezentowała prognoz wyników za dany rok.

4.3 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.3.1 Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Działalność kontynuowana	**107 684**	**96 219**
Sprzedaż towarów i materiałów	158	57
Sprzedaż produktów, w tym:	89 527	76 061
- Segment modułów detekcyjnych	83 401	68 840
- Segment materiałów półprzewodnikowych	6 126	7 221
Sprzedaż usług	3 327	2 191
- Segment modułów detekcyjnych	1 232	663
- Segment materiałów półprzewodnikowych	2 095	1 528
SUMA przychodów ze sprzedaży	**93 012**	**78 309**
Pozostałe przychody operacyjne	**14 241**	**14 839**
Przychody finansowe, w tym:	**431**	**3 071**
Zysk z wyceny udziałów metodą praw własności	418	1 937
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	**107 684**	**96 219**

Przychody z działalności zaniechanej	**n/d**	**n/d**
SUMA przychodów ogółem	**107 684**	**96 219**
SUMA przychodów ogółem	**107 485**	**96 220**

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Kraj	**16 113**	**17,32**	**12 782**	**16,32**
Eksport, z tego:	**76 846**	**82,67**	**65 527**	**83,68**
Unia Europejska	42 703	45,91	32 157	41,06
Kraje trzecie	34 196	36,77	33 370	42,61
Razem	**93 012**	**100,00**	**78 309**	**100,00**

Procentowy udział kontrahentów w całkowitej sprzedaży w okresie:

01.01.2025-31.12.2025

Lp.	Kontrahent	Kwota (w tys. zł)	Udział w całkowitej sprzedaży (w %)
1.	PCO	12 382	13,32
2.	Spółka niemiecka I	11 835	12,73
3.	Spółka z Grupy Caterpillar	7 624	8,20
4.	Spółka niemiecka II	5 822	6,26

01.01.2024-31.12.2024

Lp.	Kontrahent	Kwota (w tys. zł)	Udział w całkowitej sprzedaży (w %)
1.	PCO	11 859	15,14
2.	Spółka niemiecka I	9 457	12,08
3.	Spółka z Grupy Caterpillar	6 662	8,51
4.	Spółka niemiecka II	4 807	6,14

W roku 2025 nie zarachowano prac wykonanych w trakcie realizacji z tytułu świadczenia usług długoterminowych.

4.3.2 Działalność zaniechana

W 2025 roku nie zaprzestano żadnej działalności.

4.3.3 Pozostałe dochody całkowite

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zyski (straty) aktuarialne, które nie zostaną następnie przekwalifikowane do rachunku zysków i strat:	**7**	**24**
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń	7	24
Pozycje, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	1 558	-385
Różnice kursowe z przeliczenia	1 558	-385
Suma dochodów całkowitych przypadających na udziały niekontrolowane	**1 565**	**-361**

W związku z prowadzeniem działalności na terenie TSSE efekt podatkowy pozostałych dochodów całkowitych jest zerowy.

(w tys. zł)	01.01.2025- 31.12.2025			01.01.2024 - 31.12.2024		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych	7		7	24		24

świadczeń:						
Różnice kursowe z przeliczenia	1 557		1 557	-385		-385
Suma dochodów całkowitych	**1 564**		**1 564**	**-362**		**-362**

4.3.4 Podatek dochodowy

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w pozostałych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżący podatek dochodowy

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Od 2004 roku obowiązującą, według znowelizowanych przepisów jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych 4kresów. W związku z prowadzeniem działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w zakresie podatku dochodowego, VIGO Photonics S.A. korzysta ze zwolnienia odnośnie do dochodów uzyskiwanych zgodnie z uzyskanym zezwoleniem strefowym. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Odroczony podatek dochodowy

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Zarząd VIGO Photonics oszacował, że Grupa nie będzie w stanie wykorzystać całego aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikającego z ulgi inwestycyjnej w TSSE do końca funkcjonowania SSE w Polsce (31.12.2026).

Przewidywana wysokość pomocy do wykorzystania przez te dwa lata podatkowe kształtuje się na poziomie około 7,5 mln zł. W związku z powyższym w roku 2024 zostało rozwiązane aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 349 tyś. zł. W związku z tym wynik netto za okres 01.01.2024-31.12.2024 został pomniejszony o rozwiązane aktywo.

W roku 2024 Grupa osiągnęła stratę na działalności w SSE w wysokości 1 933 tys. zł. W roku 2024 Grupa nie wykorzystała pomocy w związku ze zwolnieniem strefowym. Pozostała pomoc do wykorzystania w wartości zdyskontowanej w następnych latach podatkowych na dzień 31 grudnia 2024 wynosi 7,5 mln zł. Jest to kwota wynosząca 65% zdyskontowanych wydatków kwalifikowanych na środki trwałe pomniejszona o zdyskontowaną pomoc do tych środków trwałych uzyskana z innych źródeł, jak i o zdyskontowany niezapłacony w poprzednich latach podatek dochodowy z działalności na terenie SSE.

Podatek dochodowy wykazany w SzCD (w tys. zł)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Bieżący podatek dochodowy	**67**	**57**
Dotyczący roku obrotowego	67	57
Odroczony podatek dochodowy	**8 225**	**385**
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	8 225	385
Obciążenie podatkowe wykazane w SzCD	**8 292**	**443**

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

W tys. zł	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Saldo na początek okresu		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	+9 989	+15 156
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-2 498	-990
Podatek odroczony netto na początek okresu	-385	14 166
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:	-8 225	-385
Wynik (+/-)	-8 225	-385
Podatek odroczony netto na koniec okresu, w tym	-8 225	-385
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**+239**	**+9 989**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**-8 464**	**-2 498**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 31.12.2025

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: Wynik/Kapitał	Saldo na koniec okresu
Aktywa			
Zapasy	3 365	+1 496	4 861
Należności z tytułu dostaw i usług	76	+64	141
Inwestycje w jednostkach powiązanych	1 226	-126	1 101
Naliczone odsetki	2	-1	1
Zobowiązania			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 792	-232	3 560
Pozostałe rezerwy	986	+261	1 247
Inne zobowiązania	29	-	29
Niewypłacone umowy zlecenia i wynagrodzenia	58	-11	47
Niewypłacone składki ZUS	1 079	-193	886
Razem	**10 614**	**+1 259**	**11 873**

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 31.12.2025

Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	12 989	+3 608	16 597
Należności z tytułu dostaw i usług	29	-29	-
Zobowiązania			
Naliczone odsetki	300	+548	848
Razem	**13 318**	**+4 127**	**17 445**
Stawka podatku	19%		
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 017	+239	2 256
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-2 530	-784	-3 315
Zmiana stanu podatku odroczonego			
Ulga inwestycyjna w TSSE	**8 000**	**-7 680**	**320**
Podatek odroczony w SzCD		**-8 225**	

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 31.12.2025

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: Wynik/Kapitał	Saldo na koniec okresu
Aktywa			
Zapasy	3 365	+1 496	4 861
Należności z tytułu dostaw i usług	76	+64	141
Inwestycje w jednostkach powiązanych	1 226	-126	1 101
Naliczone odsetki	2	-1	1
Zobowiązania			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 792	-232	3 560
Pozostałe rezerwy	986	+261	1 247
Inne zobowiązania	29	-	29
Niewypłacone umowy zlecenia i wynagrodzenia	58	-11	47
Niewypłacone składki ZUS	1 079	-193	886
Razem	**10 614**	**+1 259**	**11 873**
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 31.12.2025			
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	12 989	+3 608	16 597
Należności z tytułu dostaw i usług	29	-29	-
Zobowiązania			
Naliczone odsetki	300	+548	848
Razem	**13 318**	**+4 127**	**17 445**
Stawka podatku	19%		
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 017	+239	2 256
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-2 530	-784	-3 315
Zmiana stanu podatku odroczonego			
Ulga inwestycyjna w TSSE	**8 000**	**-7 680**	**320**
Podatek odroczony w SzCD		**-8 225**	

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 31.12.2024

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: Wynik/Kapitał	Saldo na koniec okresu
Aktywa			
Zapasy	2 291	+1 074	3 365
Należności z tytułu dostaw i usług	30	+46	76
Inwestycje w jednostkach powiązanych	1 151	+76	1 226
Naliczone odsetki	157	-155	2
Zobowiązania			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 687	+105	3 792
Pozostałe rezerwy	643	+196	986
Inne zobowiązania	29		29
Niewypłacone umowy zlecenia i wynagrodzenia	80	-22	58
Niewypłacone składki ZUS	767	+312	1 079
Pozostałe		-146	146

Razem	**8 836**	**1 632**	**10 468**
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 31.12.2024			
Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	9 433	3 556	12 989
Należności z tytułu dostaw i usług		29	29
Zobowiązania			
Naliczone odsetki	225	76	300
Razem	**9 658**	**3 660**	**13 318**
Stawka podatku			**19%**
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 679	+310	1 989
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-1 835	-695	-2 530
Zmiana stanu podatku odroczonego	-154	-385	-539
Ulga inwestycyjna w TSSE	8 000	-540	7 460
Podatek odroczony w SzCD		**-385**	

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Zysk przed opodatkowaniem	-6 803	-3 467
Przychody zwiększające podstawę do opodatkowania	12 327	9 292
Przychody wyłączone z opodatkowania	-30 294	-22 576
Koszty zwiększające koszty uzyskania przychodów	-3 776	-3 832
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	32 318	24 033
Dochód do opodatkowania	8 560	4 620
Odliczenia od dochodu, w tym	8 208	7 359
– działalność TSSE	4 119	1 933
– otrzymane dofinansowania	-12 327	-9 292
Podstawa opodatkowania	352	303
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	67	57
Odroczony podatek dochodowy	8 225	385
Podatek wykazany w SzCD	8 292	443
Efektywna stawka podatku (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem)	0,3%	0,6%

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Wynik przed opodatkowaniem	353	303
Stawka podatku stosowana	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki	**67**	**57**
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:		
Odroczony podatek dochodowy	**8 225**	**385**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	+239	+9 989

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-8 464	-2 498
Podatek dochodowy	**8 292**	**443**

4.3.5 Koszty w układzie rodzajowym

W 2025 roku wartość skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych wynosiła 9,01 mln zł, z czego 1,06 mln zł stanowiły usługi obce, a 6 mln zł wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (pozycje Sprawozdania z wyniku: Usługi obce oraz Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników zostały pomniejszone w 2024 r. odpowiednio o 1,21 mln zł. i 7,1 mln zł).

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Amortyzacja	13 299	13 304
Zużycie materiałów i energii	22 801	22 057
Usługi obce	17 115	11 258
Podatki i opłaty	340	390
Wynagrodzenia	42 508	38 465
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 976	8 081
Pozostałe koszty rodzajowe	2 077	2 678
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	**107 116**	**96 233**
Zmiana stanu produktów	-3 154	-8 118
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-14 426	-13 482
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-42 368	-35 888
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	**47 168**	**38 745**

Koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących ujętych w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	**9 869**	**10 964**
Amortyzacja środków trwałych	4 695	5 749
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 174	5 215
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	**33**	**31**
Amortyzacja środków trwałych	15	14
Amortyzacja wartości niematerialnych	18	17
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	**324**	**2 637**
Amortyzacja środków trwałych	139	2 464
Amortyzacja wartości niematerialnych	185	173

W 2025 roku nie zaksięgowano amortyzacji stanowiącej część kosztu wytworzenia prac rozwojowych w 2025 r., kwota 0,2 mln. zł stanowi koszty amortyzacji, które zostały aktywowane i ujęte w nakładach na prace rozwojowe w roku 2025 i będą rozliczone w przyszłych okresach (w roku 2024 odpowiednio 3,5 mln. zł i 1,05 mln. zł).

Wartość brutto używanych, całkowicie zamortyzowanych środków trwałych na dzień 31.12.2025 wynosi 14,4 mln. zł.

Koszty świadczeń pracowniczych

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wynagrodzenia	39 015	34 650
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 515	6 484
Pozostałe świadczenia pracownicze	1 624	1 202
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	**47 154**	**42 336**
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	24 542	17 902
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	3 166	2 919
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	19 446	21 515

4.4 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zysk ze zbycia majątku trwałego	52	5
Rozliczenie dofinansowań	13 191	14 297
Nadwyżki magazynowe		1
Pozostała sprzedaż (najem, refaktury)	872	482
Odszkodowania i nagrody		
Odpis na udzielone pożyczki	126	
Pozostałe		54
Razem	**14 241**	**14 839**

4.5 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Darowizny		21
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	1 202	650
Odpisy na rezerwę gwarancyjną, zapasy, należności	1 560	1 224
Likwidacja wyrobów i materiałów	3 121	6 476
Likwidacja środków trwałych		19
Rozliczenie nakładów własnych do prac rozwojowych zakończonych niepowodzeniem	767	725
Koszt własny do pozostałej sprzedaży (najem, refaktury)	560	327
Pozostałe	192	40
Razem	**7 409**	**9 482**

Przychody i koszty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych za rok 2025 i 2024 zostały zaprezentowane jako pozostałe przychody i koszty operacyjne w odniesieniu do należności dotyczących działalności operacyjnej. Grupa nie prezentuje oczekiwanych strat kredytowych w sprawozdaniu finansowym ze względu na to, że jest to nieistotne.

Nie wystąpiły w obu okresach przychody i koszty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych ujmowane jako przychody i koszty finansowe.

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość (w tys. zł)	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Należności	141	77
Zapasy	4 861	3 365
Udzielone pożyczki	1 038	1 156
Nakłady na udziały i akcje	62	71
Razem	**6 102**	**4 668**

4.6 Przychody finansowe

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi		970
Przychody z tytułu odsetek		164
Pozostałe	13	
Razem	**13**	**1 134**

4.7 Koszty finansowe

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Odsetki i prowizje	1 054	2 089
Różnice kursowe	2 062	-
Razem	**3 116**	**2 089**

4.8 Rachunek przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych przedstawia informacje na temat przepływów pieniężnych zaistniałych w ciągu okresu, w podziale na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową. Jednostka prezentuje przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w sposób najbardziej odpowiedni dla rodzaju prowadzonej przez nią działalności. Klasyfikacja oparta na rodzajach działalności dostarcza informacje, które pozwalają użytkownikom na dokonanie oceny wpływu tychże działalności na sytuację finansową jednostki oraz na kwotę środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych. Informacje te mogą zostać także wykorzystane przy ocenie związków zachodzących między poszczególnymi rodzajami działalności. W tabeli poniżej przedstawiono wyjaśnienie niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji w rachunku przepływów pieniężnych:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w bilansie	**5 956**	**17 270**
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	-91	-90
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	**5 956**	**17 270**
Amortyzacja:	**13 553**	**13 377**
amortyzacja wartości niematerialnych	4 424	5 011
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 929	9 347
amortyzacja – leasing	71	68
amortyzacja – projekty rozwojowe	129	-1 049
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	**597**	**814**
Zysk ze zbycia majątku trwałego	-53	19
Odpisy na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-1	-1
Rozliczenie nakładów własnych do prac rozwojowych zakończonych niepowodzeniem	767	
Odpisy na należności finansowe	-117	71
Rozliczenie prac rozwojowych w koszty bieżącego okresu		725
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	**173**	**430**
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	381	30
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze ujętych w kapitale	7	24
bilansowa zmiana stanu pozostałych rezerw	-215	376
Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:	**-765**	**-4 018**
bilansowa zmiana stanu zapasów	-765	-4 018
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	**-4 362**	**-1 151**
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-4 889	-1 329
zmiana stanu pozostałych należności wynikająca z bilansu	527	178
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	**947**	**1 942**
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	947	1 938
zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych wynikająca z bilansu		4
Zmiana stanu przedpłat:	**-1 401**	**-287**
zmiana stanu przedpłat wynikająca z bilansu	-1 401	-287
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów, wynika z następujących pozycji:	**-13 213**	**-11 707**
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów wynikająca z bilansu	-13 213	-11 707
Wynik jednostek ujmowanych metodą praw własności	**-418**	**-1 938**
Na wartość pozycji "inne korekty" składają się najważniejsze pozycje:	**34**	**9**
korekty lat poprzednich	174	-50

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2025	31.12.2024
Reklasyfikacja prac rozwojowych z poprzednich okresów	-1 525	
Reklasyfikacja rozliczeń międzyokresowych przychodów z poprzednich okresów	1 385	
inne		40

Kwoty przychodów/kosztów z tytułu odsetek i zysków/strat z tytułu różnic kursowych w związku z posiadanymi przez Grupę instrumentami finansowymi zostały przedstawione w punkcie 4.2.12.

4.9 Inne informacje uzupełniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r.:

4.9.1 Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym, z podziałem na Grupy zawodowe wyrażone w etatach

Wyszczególnienie (średnio w etatach)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zarząd	3	3,00
Administracja	19,18	26,84
Dział Sprzedaży i Marketingu	18,94	17,93
Dział Zakupów i Logistyki		14,38
Zespół IT	12,45	11,58
Dział Produkcji i Łańcucha Dostaw	83,65	67,15
Dział Produkcji Epitaksja	11,83	8,00
Dział Inżynierii i Technologii	64,46	44,88
Dział Rozwoju Technologii Matrycowych	11,9	11,21
Dział Inżynierii Produkcji		14,41
Razem	**225,41**	**219,38**

Wyszczególnienie (w osobach)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Liczba pracowników przyjętych	20	46
Liczba pracowników zwolnionych	39	19
Razem	**-19**	**27**

4.9.2 Korekty konsolidacyjne

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 01.01.2025-31.12.2025 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja inwestycji w jednostkach podporządkowanych	-443	
Eliminacja należności finansowych	-13 891	
Eliminacja należności handlowych	-1 612	-215
Eliminacja kapitału własnego		-443
Eliminacja zobowiązań finansowych		-13 891
Eliminacja zobowiązań handlowych	-221	-1 612
Eliminacja pozostałych rezerw	7	
Razem	**-16 160**	**-16 160**

Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za 01.01.2025-31.12.2025 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja przychodów w grupie	-5 158	-2 517
Eliminacja kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług	-390	-5 217
Eliminacja kosztów sprzedaży	-2 127	
Eliminacja pozostałych przychodów operacyjnych	-59	

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 01.01.2025-31.12.2025 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja kosztów finansowych		-430
Eliminacja przychodów finansowych	-430	
Razem	**-8 164**	**-8 164**
Razem korekty konsolidacyjne	**-23 324**	**-23 324**

Pozycje Sprawozdania z sytuacji finansowej za 01.01.2024-31.12.2024 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja inwestycji w jednostkach podporządkowanych	-504	
Eliminacja należności finansowych	-10 419	
Eliminacja należności handlowych	-3 258	-789
Eliminacja zobowiązań finansowych		-10 924
Eliminacja zobowiązań handlowych	-789	-3 258
Razem	**-14 971**	**-14 971**

Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za 01.01.2024-31.12.2024 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja przychodów w grupie	-4 057	-2 633
Eliminacja kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług		-4 100
Eliminacja wartości sprzedanych towarów i materiałów	-640	
Eliminacja kosztów sprzedaży	-1 994	
Eliminacja pozostałych przychodów operacyjnych	-43	
Eliminacja kosztów finansowych		-255
Eliminacja przychodów finansowych	-255	
Razem	**-6 988**	**-6 988**
Razem korekty konsolidacyjne	**-21 959**	**-21 959**

4.9.3 Wynagrodzenie i transakcje z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących

Świadczenia wypłacone członkom Zarządu

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Z tytułu pełnienia funkcji w organach	1 519 200,00	1 377 405,11
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	581 086,50	621 841,42
Razem	**2 100 286,50**	**1 999 246,53**

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wynagrodzenia Członków Zarządu (w złotych)			
Adam Piotrowski	Prezes Zarządu	807 432,80	813 782,84
Łukasz Piekarski	Członek Zarządu	647 826,40	602 839,91
Szrom Marcin	Członek Zarządu	645 027,30	582 623,78
Razem		**2 100 286,50**	**1 999 246,53**

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (w złotych)

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Marek Wiechno	Członek Rady Nadzorczej	84 000,00	84 000,00
Zbigniew Więcław	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Mirosław Grudzień (do 8 lipca 2025)	Członek Rady Nadzorczej	35 753,33	74 400,00
Krzysztof Dziewicki	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Marcin Kubrak	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Waldemar Maj	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Małgorzata Starczewska-Krzysztoszek (od 9 lipca 2025)	Członek Rady Nadzorczej	38 853,33	
		530 606,66	**530 400,00**

Nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze członkom Zarządu, ani członkom Rady Nadzorczej.

Grupa nie ma zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

4.9.4 Segmenty operacyjne

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 - 31.12.2025		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody segmentu	w tym:	**97 357**	**9 827**	**107 253**
	Przychody ze sprzedaży	84 790	8 223	**93 012**
	Pozostałe przychody operacyjne	12 567	1 673	14 241
Koszty segmentu	w tym:	**96 875**	**14 496**	**111 372**
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	**36 704**	**10 464**	**47 168**
	Koszty sprzedaży	13 141	1 285	14 426
	Koszty ogólnego zarządu	39 645	2 724	42 368
	Pozostałe koszty operacyjne	7 386	24	7 409
Zysk/(strata) segmentu		**481**	**-4 600**	**-4 119**
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		481	-4 600	-4 119
Przychody z tytułu odsetek		0	24	24
Koszty z tytułu odsetek		659	395	1 054
Istotne pozycje przychodów		0	0	0
Istotne pozycje kosztów		2 056	17	2 073
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności		418	0	418
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		-1 816	-4 987	-6 803
Podatek dochodowy		8 292		8 292
Zysk/(strata) netto		-10 108	-4 987	-15 095
Aktywa ogółem		174 835	36 084	210 919
Aktywa segmentu		174 835	36 084	210 919
Zobowiązania wybrane:				
Kredyty i pożyczki		9 867	7 776	17 642
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		18 516	2 334	20 850
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa inwestycyjne		104 672	30 933	135 605

- rzeczowe aktywa trwałe	69 803	27 655	97 459
- wartości niematerialne	12 373	3 278	15 651
- nakłady na projekty rozwojowe	22 496	0	22 496
Amortyzacja	10 171	3 380	13 551

Rodzaj asortymentu 01.01.2024 - 31.12.2024		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody segmentu	w tym:	**80 144**	**12 863**	**93 007**
	Przychody ze sprzedaży	69 632	8 677	78 309
	Pozostałe przychody operacyjne	10 513	4 186	14 699
Koszty segmentu	w tym:	**85 118**	**12 513**	**97 631**
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	30 611	8 134	38 745
	Koszty sprzedaży	13 059	456	13 515
	Koszty ogólnego zarządu	32 173	3 715	35 888
	Pozostałe koszty operacyjne	9 274	208	9 482
Zysk/strata segmentu		**-4 973**	**350**	**-4 623**
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		-4 973	350	-4 623
Przychody z tytułu odsetek		135	29	164
Koszty z tytułu odsetek		1 272	808	2 080
Istotne pozycje przychodów		2 584	324	2 908
Istotne pozycje kosztów		9	0	9
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**-3 536**	**-104**	**-3 640**
Podatek dochodowy		443	0	443
Zysk/(strata) netto		**-3 979**	**-104**	**-4 083**
Aktywa ogółem		121 852	44 354	166 206
Aktywa segmentu		121 852	44 354	166 206
Zobowiązania wybrane:				
Kredyty i pożyczki		2 988	16 401	19 389
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		15 133	2 268	17 401
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa inwestycyjne		**102 112**	**34 629**	**136 741**
- rzeczowe aktywa trwałe		74 307	30 537	104 844
- wartości niematerialne		10 951	4 091	15 042
- nakłady na projekty rozwojowe		16 854	0	16 855
Amortyzacja		**10 141**	**3 236**	**13 377**

4.9.5 Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie należne za rok obrotowy (w tys. zł)	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	58	53
- za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29	26
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	34	31
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19	18
- za usługę atestacyjną w zakresie weryfikacji zgodności z Rozporządzeniem ESEF za 2024	10	9
- za usługę atestacyjną w zakresie oceny sprawozdania o wynagrodzeniach za 2024	10	9
Razem	**160**	**146**

4.9.6 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe z VIGO Photonics Corp. zostały zawarte na warunkach równoważnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych na warunkach rynkowych:

- Sprzedaż wyrobów na kwotę 4,1 mln. zł.
- W koszty bieżące okresu zarachowano prowizję handlową od sprzedaży zgodnie z umową na kwotę 2 mln. zł. i zakup materiałów produkcyjnych na kwotę 0,64 mln. zł.

4.10 Zmiana zasad rachunkowości

W bieżącym roku Spółka nie dokonywała istotnych zmian zasad (polityki) rachunkowości. Jednocześnie dla celów porównywalności dokonano reklasyfikacji wybranych danych porównawczych za 2024 r., mającej charakter wyłącznie prezentacyjny.

4.11 Korekty błędów poprzednich okresów

W bieżącym roku nie zarejestrowano korekt błędów poprzednich okresów.

4.12 Zmiany prezentacyjne danych porównawczych

W toku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. Spółka dokonała reklasyfikacji wybranych danych porównawczych za rok 2024, w celu lepszego odzwierciedlenia ekonomicznego charakteru poszczególnych pozycji oraz zwiększenia przejrzystości prezentacji danych finansowych. Zmiany te mają charakter wyłącznie prezentacyjny i nie wpłynęły na wartość wyniku netto, sumę kapitału własnego ani przepływy pieniężne netto ogółem za rok 2024.

W szczególności:

- wyodrębniono pozycję „Należności z tytułu dotacji" w aktywach obrotowych,
- odpowiednio skorygowano prezentację rozliczeń międzyokresowych przychodów w zobowiązaniach długo- i krótkoterminowych,
- w rachunku przepływów pieniężnych wyodrębniono pozycję „Zmiana stanu należności z tytułu dotacji", odpowiednio korygując prezentację pozycji „Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów".

Uzgodnienie wybranych pozycji Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2024

Pozycja	Dane pierwotne prezentowane na 31.12.2024	Dane po przekształceniu	Zmiana
Aktywa obrotowe	53 721	56 625	2 904
Należności z tytułu dotacji	0	2 904	2 904
Zobowiązania długoterminowe	27 208	29 933	2 725
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – długoterminowe	15 055	17 781	2 725

Pozycja	Dane pierwotne prezentowane na 31.12.2024	Dane po przekształceniu	Zmiana
Zobowiązania krótkoterminowe	22 177	22 356	179
Rozliczenia międzyokresowe przychodów – krótkoterminowe	2 345	2 524	179
Aktywa / Pasywa razem	219 927	222 831	2 904

Dane porównawcze za 2024 r. zostały odpowiednio przekształcone wyłącznie dla zachowania porównywalności prezentacyjnej z rokiem 2025. Przekształcenie nie miało wpływu na łączną wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2024 r.

Uzgodnienie wybranych pozycji Skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 2024 r.

Pozycja	Dane pierwotne prezentowane na 31.12.2024	Dane po przekształceniu	Zmiana
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-14 197	-11 567	2 630
Zmiana stanu należności z tytułu dotacji	0	-2 630	-2 630
Przepływy netto z działalności operacyjnej	-7 644	-7 644	0

Powyższa reklasyfikacja miała charakter wyłącznie prezentacyjny i nie wpłynęła na wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej ani na zmianę stanu środków pieniężnych za 2024 r.

4.13 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W 2025 roku nie odnotowano takich zdarzeń.

4.14 Zobowiązania wynikające z umów inwestycyjnych

Na dzień bilansowy Grupa nie posiada istotnych zobowiązań wynikających z umów inwestycyjnych.

4.15 Pozostałe ujawnienia

- Grupa nie posiada oddziałów.
- Grupa nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących ani zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

4.16 Zdarzenia po dniu bilansowym

Zarząd VIGO Photonics S.A w dniu 25 marca 2026 poinformował o nabyciu w dniu 24 marca 2026 r. aktywów Infrared Associates, Inc. w ramach realizacji umowy z dnia 19 lutego 2026 roku. Umowa, której stronami są: VIGO Photonics Inc. spółka zależna, zwana dalej „Kupującym", Infrared Associates, Inc. "Sprzedający" oraz Frederick Rothe i August Lucidi "Właściciele", będący jedynymi właścicielami Sprzedawcy.

VIGO Photonics S.A. pełni rolę gwaranta „Parent Guarantee" wykonania zobowiązań Kupującego.

Jednocześnie VIGO Photonics S.A. informuje, że spełniły się wszystkie warunki zawieszające do zrealizowania przedmiotowej transakcji, która w dniu 25 marca 2026 r. została zakończona i doprowadziła do właściwego nabycia przejmowanych aktywów. Nabycie aktywów stanowi kluczowy element długoterminowej strategii finansowania i rozwoju Grupy, a jej warunki mają istotny wpływ na przyszłą sytuację finansową i operacyjną Spółki.

Infrared Associates, Inc z siedzibą w Stuart FL, USA prowadzi działalność o zasięgu globalnym, ze szczególnym uwzględnieniem rynków amerykańskiego, azjatyckiego oraz europejskiego. Infrared Associates, Inc. działa w obszarze uzupełniającym główną działalność VIGO Photonics - zajmuje się projektowaniem, produkcją i sprzedażą detektorów podczerwieni. W zakresie branż jej produkty trafiają do odbiorców z sektorów przemysłowego, naukowego oraz zbrojeniowego. W ostatnich latach Infrared Associates, Inc. Sprzedający osiągnął następujące wyniki finansowe:

Przychody ze sprzedaży: 8.882 tys. USD w 2024 r. oraz 8.745 tys. USD w 2025 r.

Zysk operacyjny skorygowany o wydatki transakcyjne: 1.440 tys. USD w 2024 r. oraz 1.503 tys. USD w 2025 r. (dane szacunkowe).

Celem nabycia aktywów od Infrared Associates, Inc. jest stworzenie silnego, wysoce konkurencyjnego podmiotu na rynku detektorów podczerwieni, w tym na rynku Stanów Zjednoczonych oraz dalszy jego rozwój poprzez

realizację długoterminowych celów biznesowych, do czego Spółka zamierza wykorzystać aktywa nabywane w ramach Umowy oraz posiadane już zasoby spółki Kupującej. W szczególności transakcja przyczyni się do:

- zwiększenia przychodów VIGO Photonics
- wzmocnienia globalnej pozycji Spółki na rynku detektorów podczerwieni, a zwłaszcza na rynku amerykańskim, w tym poprzez przejęcie istniejących kontraktów Sprzedającego
- poszerzenia oferty produktowej Spółki i stworzenia dodatkowych szans na cross-selling zarówno produktów VIGO Photonics, jak i Sprzedającego
- zapewnienia Grupie zaplecza produkcyjnego w USA.

Przedmiotem Umowy jest nabycie przez Kupującego zorganizowanej części przedsiębiorstwa Sprzedawcy obejmującej działalność związaną z produkcją i dostawą detektorów podczerwieni oraz powiązanych produktów. Kupujący nabywa od Sprzedawcy zasadniczo wszystkie aktywa, które są wykorzystywane i niezbędne do prowadzenia działalności gospodarczej.

Kluczowe kategorie nabywanych aktywów obejmują własność intelektualną, w tym nazwę firmy Sprzedawcy i domeny internetowe, wartość firmy i wartość kontynuacji działalności (goodwill and the going concern value), wszelkie nieruchomości wynajmowane, a także majątek ruchomy, należności, prawa i zabezpieczenia: wszelkie przedpłacone wydatki, zaliczki, zwroty, prawa do odzyskania, prawa do potrąceń i inne opłaty i kwoty związane z nabywanymi aktywami, w zakresie dozwolonym przez obowiązujące prawo, oryginały lub kopie wszystkich ksiąg i rejestrów, w tym księgi rachunkowe, rejestry finansowe, dane o klientach, listy klientów i dostawców, dane produkcyjne i kontroli jakości, pliki badawczo-rozwojowe oraz strategiczne plany i materiały marketingowe.

Transakcja nie obejmuje przejęcia jakiegokolwiek zadłużenia finansowego.

Cena nabycia ww. aktywów wyniosła: 8.416.000,00 USD (osiem milionów czterysta szesnaście tysięcy dolarów amerykańskich 00/100), przy czym Umowa zawiera mechanizm korekty ceny po Zamknięciu, wynikający z weryfikacji wysokości kapitału obrotowego na dzień Zamknięcia.

Transakcja przejęcia aktywów Infrared Associates będzie finansowana z finansowania dłużnego opisanego poniżej. Prawem właściwym dla Umowy jest prawo stanu Delaware.

Ponadto Zarząd Spółki informuje o zawarciu w dniu 18 grudnia 2025 r.:

1. Umowy kredytu z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. jako pierwotnym kredytodawcą, dostawcą zabezpieczeń hedgingowych, bankiem rachunków i agentem ("Bank" lub "Kredytodawca") oraz VIGO Photonics Corporation jako gwarantem wieloczęściowej umowy kredytowej ("Umowa Kredytowa") o łącznej maksymalnej kwocie zobowiązań wynoszącej USD 3.000.000,00 (kredyt akwizycyjny), EUR 3.000.000,00 (kredyt inwestycyjny) oraz EUR 5.000.000,00 (kredyt odnawialny).

Umowa Kredytowa ma na celu finansowanie akwizycji aktywów amerykańskiej spółki Infrared Associates Incorporation, wsparcie inwestycji Grupy oraz refinansowanie istniejącego zadłużenia wobec ING Bank Śląski S.A.

Zawarcie Umowy Kredytowej stanowi kluczowy element długoterminowej strategii finansowania i rozwoju Spółki Emitenta, a jej warunki, w szczególności zobowiązania finansowe i zabezpieczenia, mają istotny wpływ na przyszłą sytuację finansową i operacyjną Spółki.

Umowa Kredytowa składa się z trzech linii:

- Kredyt akwizycyjny: Kredyt terminowy w USD o maksymalnej kwocie USD 3.000.000,00. w celu nabycia aktywów amerykańskiej Spółki Infrared Associates Incorporation oraz pokrycie ceny nabycia poprzez udzielenie pożyczki gwarantowi - VIGO Photonics Corporation na podstawie umowy pożyczki akwizycyjnej.
- Kredyt inwestycyjny: Kredyt terminowy w EUR o maksymalnej kwocie EUR 3.000.000,00 zaciągnięty w celu refinansowania istniejącego kredytu inwestycyjnego, posiadanego przez Spółkę w banku ING.
- Kredyt odnawialny w EUR o maksymalnej kwocie EUR 5.000.000,00 na refinansowanie istniejącego kredytu odnawialnego, posiadanego przez Spółkę w banku ING lub finansowanie kapitału obrotowego Spółki.

Oprocentowanie ww. kredytów będzie zmienne, kalkulowane w oparciu o stawkę WIBOR powiększoną o marżę banku.
Umowa przewiduje ustanowienie pakietu zabezpieczeń typowych dla finansowania dłużnego, w tym na udziałach VIGO Photonics S.A. w Spółce Vigo Ventures Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. oraz VIGO Photonics Corporation, a także na majątku Spółki, w tym hipotek, zastawów rejestrowych i finansowych, cesji praw z umów, gwarancji, ubezpieczeń oraz zastawów na wierzytelnościach z rachunków bankowych.

Ostateczna data spłaty dla kredytu akwizycyjnego i kredytu inwestycyjnego: 5 lat od daty Umowy Kredytowej, a dla kredytu odnawialnego 2 lata od daty Umowy Kredytowej.

W przypadku dobrowolnej wcześniejszej spłaty kredytu akwizycyjnego lub inwestycyjnego Spółka zobowiązana jest do zapłaty prowizji za wcześniejszą spłatę.2. Umowy pożyczki ("Umowa pożyczki") zawartej pomiędzy VIGO

Photonics S.A. jako Akcjonariuszem, spółką zależną VIGO Photonics Corporation jako Pożyczkobiorcą oraz Funduszem Ekspansji Zagranicznej 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych jako Pożyczkodawcą, zarządzanym przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Kwota pożyczki została ustalona do wysokości 5.500.000,00 USD. Środki zostaną przeznaczone wyłącznie na pokrycie ceny nabycia aktywów spółki Infrared Associates, Inc., przy oprocentowaniu stałym, w wysokości 8,5% w skali roku. Pożyczka będzie spłacana w rocznych ratach przez okres 10 lat.

Umowa przewiduje ustanowienie pakietu zabezpieczeń typowych dla finansowania dłużnego, w tym na udziałach VIGO Photonics S.A. w Spółce Vigo Ventures Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. oraz VIGO Photonics Corporation, a także na majątku Spółki, w tym hipotek, zastawów rejestrowych i finansowych, cesji praw z umów, gwarancji, ubezpieczeń oraz zastawów na wierzytelnościach z rachunków bankowych.

Opisane powyżej finansowanie jest zabezpieczone przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych (KUKE). Gwarancje udzielone przez KUKE zabezpieczone są w taki sposób jak ww. kredyt oraz pożyczka.

Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Adam Piotrowski	Łukasz Piekarski	Marcin Szrom
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
		Sylwia Wiśniewska-Filipiak
		Główna Księgowa

Ożarów Mazowiecki, 23 kwietnia 2026

Sylwia Wiśniewska-Filipiak

Digitally signed by Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Date: 2026.04.23 12:23:11 +02'00'

5 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy w 2025 roku.

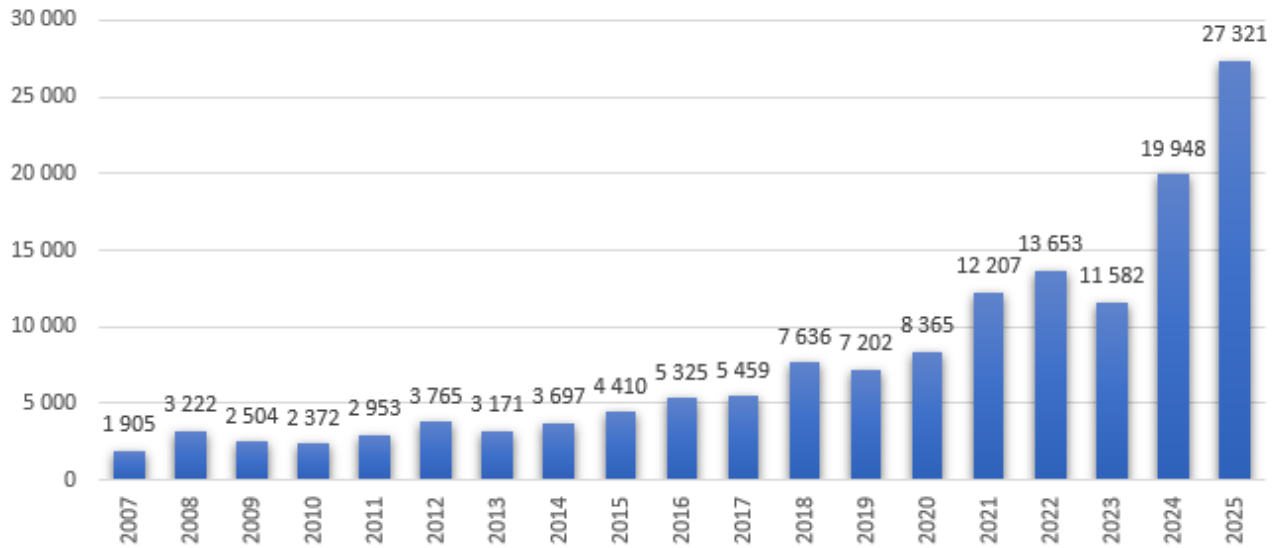
5.1 Podsumowanie działalności Grupy w 2025 r. wraz z opisem czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe

5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Wolumen produkcji

W 2025 r. liczba sprzedanych detektorów przez Spółkę wyniosła 27 321 szt. i w porównaniu do roku poprzedniego nastąpił wzrost o 36,96%.

Wykres 1. Wolumen sprzedaży modułów detekcyjnych [szt.]



Informacje o podstawowych produktach

W 2025 roku Grupa wypracowała 93,01 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, usług, materiałów i towarów, tym samym notując 18,78% wzrost (o 14,7 mln zł), w stosunku do 2024 r.

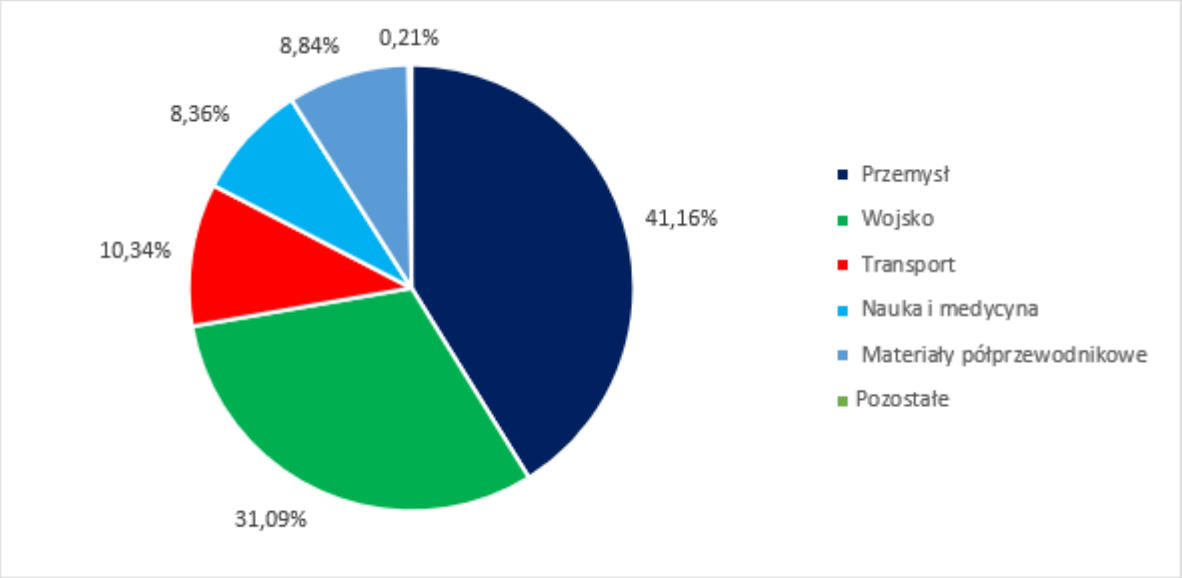
Rynki zbytu

W 2025 r. największy udział w sprzedaży produktów i usług przypadł na:

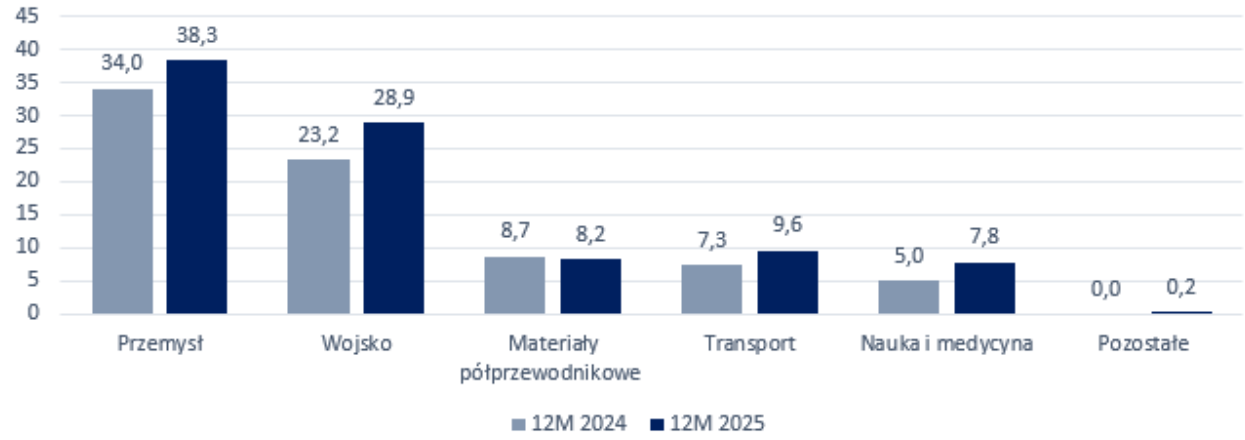
- zastosowania przemysłowe (41,16% łącznych przychodów ze sprzedaży). W tej grupie największy udział mają detektory wykorzystywane do analizatorów gazów, systemów monitoringu emisji oraz wykrywania wycieków gazów, jak również systemów przeznaczone dla producentów półprzewodników najnowszej generacji.
- zastosowania transportowe (10,34% sprzedaży) - systemy do wykrywania awarii w kolejach dużych prędkości oraz systemy do wykrywania pożarów w pociągach
- zastosowania wojskowe (31,09% sprzedaży) – detektory wykorzystywane w systemach sterowania inteligentnej amunicji oraz detektory w systemach ostrzegających przed namierzaniem.
- zastosowania naukowo-medyczne (8,36% sprzedaży)

W segmencie materiałów półprzewodnikowych, których udział w sprzedaży wyniósł 8,84%, grupa odnotowała niewielki spadek sprzedaży r/r (6,04%)

Wykres 2. Sprzedaż produktów i usług w 2025 r. wg docelowych zastosowań (%)

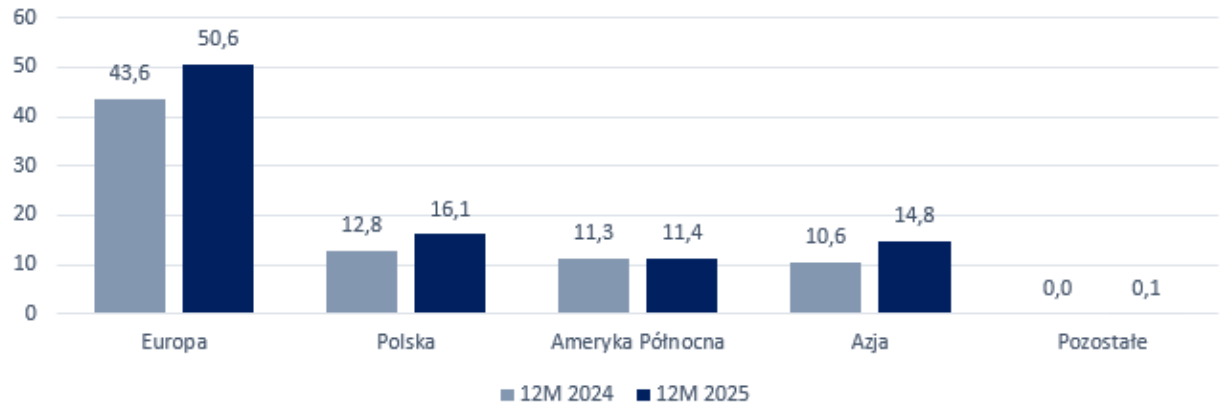


Wykres 3. Sprzedaż Grupy w 2024 r. i w 2025 r. wg docelowych zastosowań [tys. zł]



W porównaniu do roku 2025 Grupa osiągnęła 26,03% (3,33 mln zł) wzrost sprzedaży na rynku polskim, głównie w zastosowaniach wojskowych.

Wykres 4. Sprzedaż Grupy w 2024 i w 2025 r. wg rynków geograficznych [mln zł]



5.1.2 Koszty działalności operacyjnej

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 47,17 mln zł i jest on o 21,74% wyższy niż w analogicznym okresie 2024 r., co związane jest głównie z:

- wzrostem wolumenu produkcji i sprzedaży,
- wzrostem kosztów zatrudnienia.

Koszty ogólnego zarządu za 12 miesięcy 2025 r. osiągnęły poziom 42,37 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 18,06%. Wzrost poziomu kosztów ogólnego zarządu związany jest ujęciem w tej pozycji kosztów prac badawczych oraz kosztów o charakterze jednorazowym.

Koszty sprzedaży za 12 miesięcy 2025 wyniosły 14,43 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 6,74%.

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej (wraz z pozostałymi kosztami operacyjnymi) za 12 miesięcy 2025 r. osiągnęły poziom 111,37 mln zł, czyli były wyższe o 14,07 %r/r.

Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2025 - 31.12.2025 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja przychodów w grupie	-5 158	-2 517
Eliminacja kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług	-390	-5 217
Eliminacja kosztów sprzedaży	-2 127	
Eliminacja pozostałych przychodów operacyjnych	-59	
Eliminacja kosztów finansowych		-430
Eliminacja przychodów finansowych	-430	
Razem	**-8 164**	**-8 164**

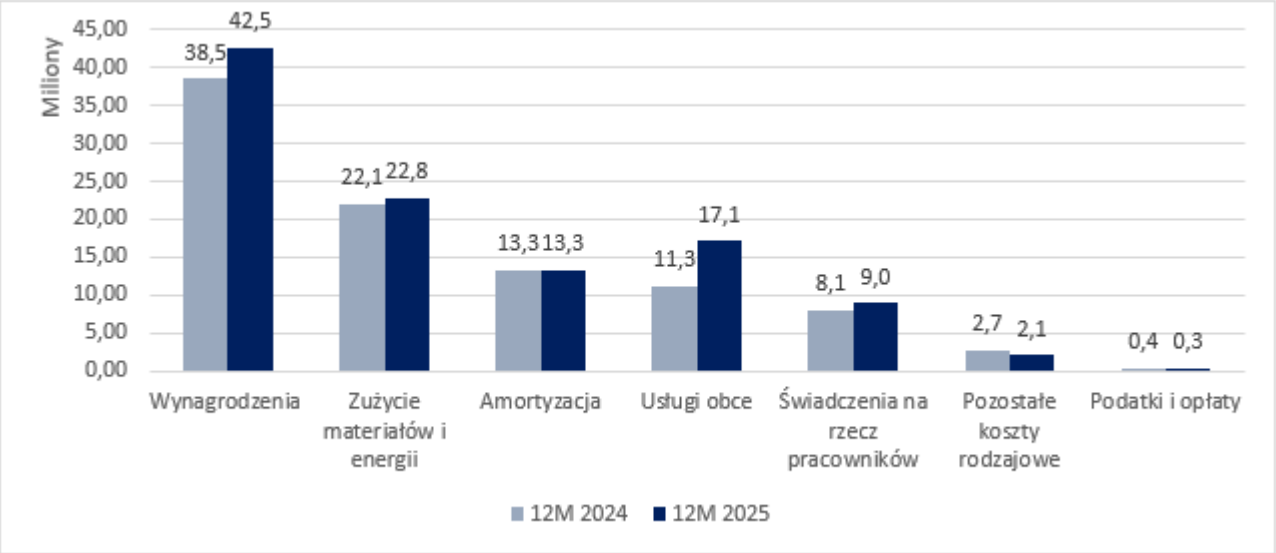
Pozycje Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2024 - 31.12.2024 (w tys. zł)	Kwota Dt	Kwota Ct
Eliminacja przychodów w grupie	-4 057	-2 633
Eliminacja kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i usług		-4 100
Eliminacja wartości sprzedanych towarów i materiałów	-640	
Eliminacja kosztów sprzedaży	-1 994	
Eliminacja pozostałych przychodów operacyjnych	-43	
Eliminacja kosztów finansowych		-255
Eliminacja przychodów finansowych	-255	
Razem	**-6 988**	**-6 988**
Razem korekty konsolidacyjne	**-21 959**	**-21 959**

W strukturze kosztów największe zmiany dotyczą:

- usług obcych – wzrost o 5,9 mln (52,0%) co jest związane w głównej mierze z kosztami nabycia usług doradczych o charakterze jednorazowym
- kosztów zatrudnienia – wzrost o 4,94 mln (10,61%);
- zużycia materiałów i energii – wzrost o 0,7 mln (3,4%).

Różnice w kosztach działalności zaprezentowane są na poniższym wykresie.

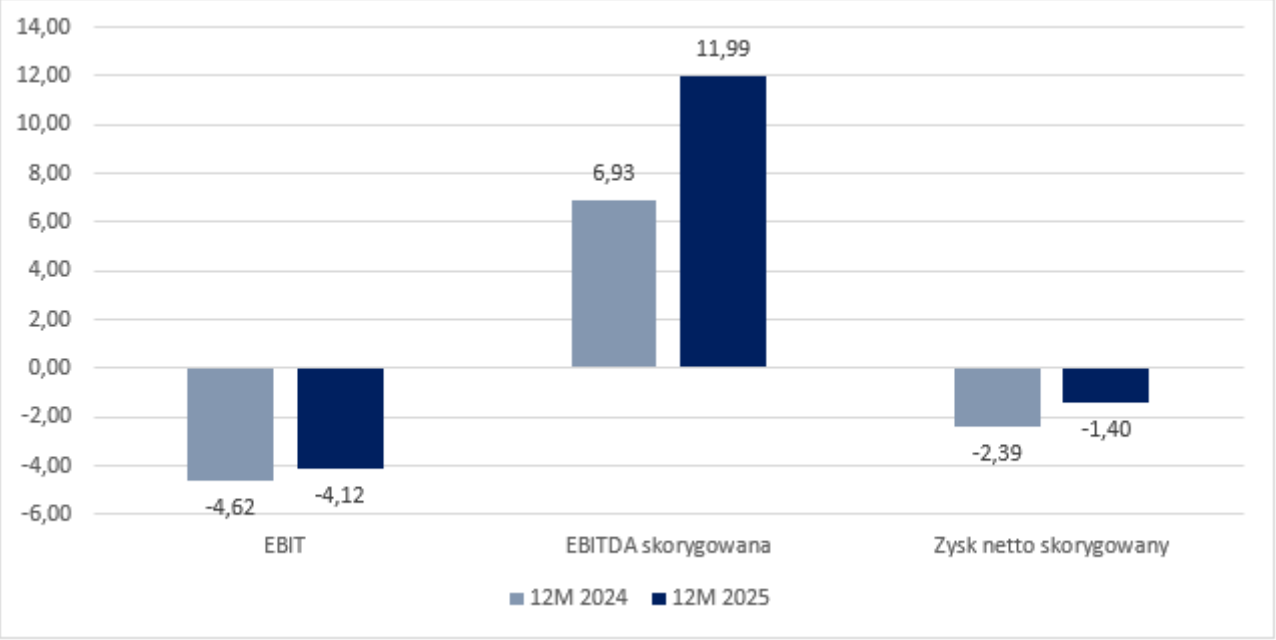
Wykres 5. Koszty działalności operacyjnej w 2024 i 2025 r. w układzie rodzajowym [mln zł][1]



5.1.3 Wynik finansowy

Strata na działalności operacyjnej (EBIT[2]) wyniosła w 2025 r. -4,12 mln zł. EBIT był wyższy w porównaniu do roku poprzedniego o 0,5 mln zł. EBITDA skorygowana osiągnęła poziom 11,99 mln zł i porównaniu do 2024 roku wzrosła o 5,07 mln zł (73,1%). Strata netto w 2025 r. wyniosła 15,09 mln zł. W celu zapewnienia porównywalności danych z poprzednimi okresami w sprawozdaniu zarządu podano również wynik skorygowany (nieuwzględniający ujęcia aktywów z tytułu podatku odroczonego oraz innych zdarzeń o charakterze jednorazowym). Skorygowana strata netto wyniosła -1,4 mln zł, co oznacza wzrost skorygowanego wyniku netto o 0,99 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego.

Wykres 6. Wyniki finansowe Grupy w latach 2024-2025 [mln zł]

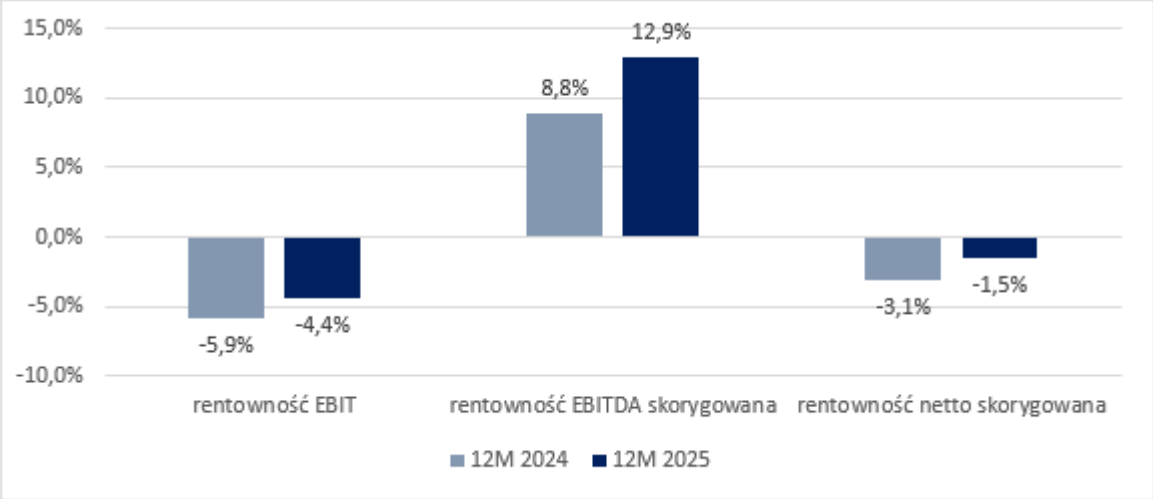


[1]Rozkład kosztów rodzajowych po kategoriach uległ zmianie w stosunku do roku 2024 ze względu na modyfikację mapowania kosztów w spółce powiązanej (wartości za rok 2024 zostały przeliczone zgodnie z nowym mapowaniem w celu zachowania porównywalności)
[2]EBIT jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Grupy stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość EBIT jest tożsama z zyskiem/stratą z działalności operacyjnej.

Wyszczególnienie (dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe)		2025	2024
EBIT	**[tys. PLN]**	-4 119	-4 623
EBITDA skorygowana	**[tys. PLN]**	11 994	6 927
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	[tys. PLN]	-4 119	-4 623
Amortyzacja	[tys. PLN]	13 551	13 377
Rozliczenie dofinansowań do środków trwałych dotyczące amortyzacji	[tys. PLN]	-2 912	-3 133
Likwidacja nakładów na prace rozwojowe	[tys. PLN]	767	725
Koszty operacyjne związane z pozyskaniem finansowania	[tys. PLN]	112	581
Koszty operacyjne związane z akwizycjami	[tys. PLN]	4 297	
Koszty operacyjne związane z restrukturyzacją	[tys. PLN]	277	
Koszty operacyjne związane z postępowaniami sądowymi	[tys. PLN]	20	
Rentowność EBIT		-4,4%	-5,9%
Rentowność EBITDA skorygowana[1]		12,9%	8,8%
Rentowność netto skorygowana		-1,5%	-3,1%

Rentowność netto (od wyniku skorygowanego) w 2025 r. wyniosła -1,5%, rentowność EBITDA skorygowana na poziomie 12,9%, z kolei rentowność EBIT wyniosła -4,4%.

Wykres 7. Rentowność i marże wypracowane przez Grupę w latach 2024-2025 (%)



5.1.4 Ocena sytuacji finansowej Grupy

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy jest pozytywna. W 2025 r. udało się ograniczyć wzrosty kosztów oraz poprawić wyniki operacyjne na poziomie EBITDA. Spółka systematycznie zmniejszała również swoje zadłużenie finansowe.

Dzięki poprawie wyników Spółka zapewniła finansowania akwizycji aktywów Infrared Associates, które zostało przeprowadzone w marcu 2026 r. Akwizycja ta pozwoli na dalszą poprawę rentowności całej Grupy, w tym zwłaszcza spółki zależnej VIGO Photonics Corp. Dodatkowo realizacja akwizycji pozwoli na osiągnięcie szeregu celów strategicznych Spółki, w tym:

- zwiększenia przychodów Grupy VIGO Photonics

[1]Rentowność EBITDA skorygowana = (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja - rozliczenia dofinansowań do aktywów trwałych rozliczane równolegle do amortyzacji (w tym dofinansowania do amortyzacji ujętej w kosztach pośrednich dotowanych projektów) + wartość likwidacji nakładów na zaniechane prace rozwojowe + koszty operacyjne związane z pozyskaniem dofinansowania, akwizycjami i restrukturyzacją)/przychody netto ze sprzedaży

- wzmocnienia globalnej pozycji VIGO na rynku detektorów podczerwieni, a zwłaszcza na rynku amerykańskim, w tym poprzez przejęcie istniejących kontraktów Infrared Associates;
- poszerzenia oferty produktowej Emitenta i stworzenia dodatkowych szans na cross-selling zarówno produktów VIGO Photonics, jak i Infrared Associates,
- zapewnienia zaplecza produkcyjnego w USA.

W 2026 r. Grupa będzie koncentrować się na zapewnieniu skutecznej integracji przejętych aktywów oraz na rozwoju biznesu na bazie poszerzonej oferty produktowej oraz nowo zdobytych klientach.

Dodatkowo w 2026 r. Grupa będzie kończyć wdrożenie do produkcji matryc podczerwieni, co powinno pozwolić na znaczące przyspieszenie wzrostu sprzedaży w kolejnych latach.

5.1.5 Polityka dywidendowa

Zgodnie z aktualizacją polityki dywidendowej, ogłoszoną 16 czerwca 2021 r. w raporcie bieżącym nr 12/2021, Grupa nie przewiduje wypłaty dywidendy w okresie realizacji Strategii (2021-2026). Ostateczna rekomendacja co do wypłaty dywidendy będzie zależała od wielu czynników dotyczących Grupy oraz jej branży, w tym przede wszystkim perspektyw dalszej działalności Grupy, wysokości zysków osiąganych w przyszłości, sytuacji finansowej Grupy, oraz przy uwzględnianiu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy, poziomu wskaźników płynności, planów ekspansji oraz wymogów prawa w zakresie powyższych elementów. Wysokość dywidendy rekomendowana przez Zarząd będzie uzależniona od potrzeb Grupy w zakresie konieczności zatrzymania wypracowanych zysków w celu ich wykorzystania na działalność Grupy oraz jej dalszy dynamiczny rozwój.

5.1.6 Kluczowe wydarzenia w 2025 r. oraz do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

28-30 stycznia	Udział w targach SPACECOM (USA)
3 lutego	Wizyta studyjna w siedzibie spółki Ministrów państw członkowskich EU
12 lutego	Podpisanie umowy z NCBR na dofinansowanie projektu „Układy fotoniki scalonej dla systemów komunikacji optycznej w wolnej przestrzeni (FSOC)”
26-27 lutego	Udział w targach Joint Fires Summit (USA)
3 marca	Wizyta przedstawicieli Ministerstw Landu Brandenburgii
18-19 marca	Udział w konferencji oraz wystąpienie naukowe 46th Freiburg Infrared Colloquium (Niemcy)
13 marca	Podpisanie listu intencyjnego z Polskim Holdingiem Rozwoju i spółkami Teldat oraz Ferax w celu opracowania systemu umożliwiającego przetwarzanie danych z czujników oraz generowanie raportów o osobach monitorowanych
31 marca – 4 kwietnia	Udział w targach Hannover Messe z prezentacją na Polskim Pawilonie (Niemcy)
31 marca	VIGO Photonics Giełdową Spółką Roku 2024 w kategorii „Innowacyjność produktów i usług”
31 marca	Udział w Targach Pracy Politechniki Warszawskiej
7 kwietnia	Podpisanie umowy z PCO S.A. na dostawę matryc podczerwieni
7-9 kwietnia	Udział w konferencji PIC International 2025
10-11 kwietnia	Udział w Targach Pracy na Wojskowej Akademii Technicznej
15-17 kwietnia	Udział w targach SPIE Defence+Commercial Sensing (USA)
16 kwietnia	Webinar podczas wydarzenia online "Infrared Imaging Summit"
6-7 maja	Udział w konferencji Defence 24 Days
6-7 maja	Udział w wydarzeniu „Technology Infrastructures: A Strategic Asset for European Competitiveness”, udział w panelu
8 maja	Udział w konferencji „International Digital Partnerships and Projects for Tech Sovereignty, Security, and Democracy”

13-15 maja	Udział w targach LASER-TECHNICA Poland
15 maja	Podpisanie listy intencyjnego związaniem z wykupieniem aktywów amerykańskiego producenta detektorów podczerwieni
20-22 maja	Udział w targach XPONENTIAL Show (USA)
26-27 maja	Udział w konferencji EUTechSovereignty2025, wystąpienie w panelach dyskusyjnych oraz wizyta studyjna w siedzibie
28-30 maja	Udział w targach IDET w roli zwiedzającego (Czechy)
2 czerwca	Wizyta studyjna przedstawicieli delegacji z Nowej Zelandii
3-5 czerwca	Udział w konferencji „Optics and Photonics Days 2025" (Finlandia)
3 czerwca	Udział w konferencji Smart Factory, uczestnictwo w panelu dyskusyjnych
9 czerwca	Rozpoczęcie kampanii marketingowej związanej z detektorami chłodzonymi ciekłym azotem
9-12 czerwca	Udział w corocznym spotkaniu uczestników projektu „RAVEN sensors - Horizon Europe project"
11-12 czerwca	Udział w Kongresie Bezpieczeństwa Polski
24-27 czerwca	Udział w targach Laser World of Photonics (Niemcy), prezentacja związana z HyperPIC
7 lipca	Wprowadzenie katalogu w nowej cyfrowej wersji
14-16 lipca	Udział w konferencji „25th American Conference on Crystal Growth and Epitaxy" wraz z wystąpieniem naukowym i stoiskiem reklamowym (USA)
28-31 lipca	Udział w targach RailwayTech Indonesia w charakterze zwiedzających (Indonezja)
5-7 sierpnia	Udział w wydarzeniu „Space and Missile Defense Symposium" wraz ze stoiskiem promocyjnym (USA)
2-5 września	XXXIII Międzynarodowy Salon Przemysłu Obronnego
9-10 września	Konferencja Mirsense (Niemcy)
9-12 września	Udział w targach zbrojeniowych w charakterze zwiedzającego DSEI ASSIST (UK)
10-12 września	Udział w targach na Pawilonie Polskim SEMICON Taiwan (Tajwan)
10-12 września	Udział w targach CIOE (Chiny) we współpracy z dystrybutorem, wystąpienie podczas targów
24-26 września	Udział w konferencji CEM, związanej z monitorowaniem powietrza (Słowenia)
7-8 września	Udział w konferencji Global Photonics Economic Forum (Hiszpania)
7-8 listopada	Udział w targach SciX na wspólnym stoisku z naszym Klientem (USA)
9 października	Udział w konferencji CH4 Connections dotyczącej emisji Metanu (USA)
8-9 października	Udział w konferencji Photonics Days (Niemcy)
14 października	Panel dyskusyjny online dotyczący HyperPIC realizowany we współpracy z Electro Optics
14 października	Webinar w „BIO Photonics Conference"
4-5 listopada	Udział w konferencji PIC Summit Europe w charakterze odwiedzającego (UK)
12-14 listopada	Udział w targach Photonix JAPAN na Pawilonie Polskim oraz na stoisku naszego dystrybutora (Japonia)
18-21 listopada	Udział w targach SEMICON Europe na Polskim Pawilonie

5.2 Perspektywy rozwoju Grupy

5.2.1 Perspektywy krótkookresowe

Przychody z działalności operacyjnej

Bazując na obecnym portfelu zamówień oraz realizowanych projektach wdrożeniowych Spółka spodziewa się wzrostu przychodów w kolejnych 4 kwartałach, 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 detektorów chłodzonych LN2 oraz tanich modułów detekcyjnych, przy jednoczesnej dużej zmienności warunków makroekonomicznych.

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

5.2.2 Perspektywy długookresowe

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

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

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

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 fotonicznych układów scalonych dla średniej oraz krótkiej podczerwieni,

f) rozwój technologii matryc detektorów podczerwieni.

Realizacja Strategii VIGO do 2026 podzielona była na II etapy.

Perspektywa 2021-2023

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

1) kontynuacji rozpoczętych projektów rozwojowych, w tym technologii fotonicznych układów scalonych, detektorów z materiałów III-V, epitaksji materiałów półprzewodnikowych, technologii źródeł podczerwieni,

2) rozwoju bazy technologicznej i technicznej, wspólnych dla kluczowych inicjatyw prowzrostowych 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. opublikowano 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 Grupa nie zrealizowała celu w 2022 i 2023 r.

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

Perspektywa 2024-2026

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

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

5.3 Badania i rozwój

Grupa realizuje obecnie następujące strategiczne inicjatywy wzrostowe:

Inicjatywa Detektory

Celem strategicznym w ramach Inicjatywy Detektorów jest:

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

Kluczowe obszary wdrożeń w ramach Inicjatywy Detektrów to:

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

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

- AiPrism: Automatyzacja produkcji soczewek immersyjnych z wykorzystaniem robotów i AI.
- IBAIA: Mobilne moduły do monitorowania czystości wód w czasie rzeczywistym.
- LWIRPSBDA: Detektory długofalowe z antenami dielektrycznymi o zwiększonej wydajności.
- RAVEN: Miniaturowe systemy detekcji gazów cieplarnianych i zanieczyszczeń w technologii fotoniki scalonej (PIC).

Inicjatywa PIC

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

- analizy składu chemicznego gazów,
- analiza zanieczyszczeń w cieczach,

- FSO (free space communication),
- medyczne, telemedycyna, związane z detekcją gazu.

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

Kluczowe Projekty w ramach Inicjatywy PIC:

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

Inicjatywa Matryce

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

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

Inicjatywa Epitaksja MOCVD

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

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

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

Kluczowe projekty badawczo-rozowjowe realizowane w ramach inicjatywy to:

- Photogenic: Opracowanie innowacyjnej technologii wzrostu struktur VCSEL na podłożach germanowych (zamiast tradycyjnego GaAs), co ma zapewnić przewagę konkurencyjną i wysoką jakość krystaliczną.
- OPMMEG: Wykorzystanie laserów VCSEL w matrycach magnetometrów do magnetoencefalografii (MEG) – bezinwazyjnego i precyzyjnego obrazowania pracy ludzkiego mózgu.
- Mini-BOT: Stworzenie zminiaturyzowanych modułów optycznych do wojskowej komunikacji satelitarnej o wysokiej przepustowości danych (projekt finansowany z Europejskiego Funduszu Obrony).

PIONEAR: Opracowanie mikrofonu fotonicznego o czułości przewyższającej ludzkie ucho. Zastosowania obejmują aparaty słuchowe, robotykę autonomiczną oraz czujniki biochemiczne i ciśnienia.
Na obecnym etapie w ocenie Zarządu nie ma zagrożeń dla realizacji celów ww. Inicjatyw.
Pełna lista realizowanych projektów jest dostępna na stronie: https://vigophotonics.com/pl/o-nas/projekty-badawcze/.

5.4 Czynniki ryzyka i zagrożenia dla funkcjonowania i rozwoju Grupy

Działalność Grupy i jej sytuacja finansowa oraz wyniki działalności podlegały i mogą w przyszłości podlegać negatywnym zmianom w wyniku zaistnienia któregokolwiek z czynników ryzyka opisanych poniżej. Wystąpienie nawet niektórych z poniższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy oraz może skutkować utratą zainwestowanego kapitału. Inne czynniki ryzyka i niepewności niż opisane poniżej, w tym także i te, których Grupa nie jest obecnie świadoma lub które uważa za nieistotne, mogą także wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności oraz mogą skutkować utratą zainwestowanego kapitału.

5.4.1 Czynniki biznesowe i operacyjne

Ryzyko związane z niższym zapotrzebowaniem na produkty od oczekiwanego.

Plany dotyczące rozwoju rynku oparte są na różnego rodzaju raportach i analizach rynkowych, planach klientów oraz partnerów w projektach R&D. Prognozy dotyczące wzrostu rynku niechłodzonych detektorów podczerwieni obarczone są stosunkowo dużą niepewnością. Prognozy przedstawiane przez klientów Grupy mogą nie zostać w pełni zrealizowane, zarówno na skutek niepowodzeń obecnie realizowanych projektów wdrożeniowych, jak i przyjęcia błędnych założeń lub oczekiwań. W konsekwencji zapotrzebowanie na produkty Grupy może być niższe od oczekiwanego.

Rynki, na których obecna jest Grupa, mogą zostać zaburzone na skutek różnego rodzaju czynników makroekonomicznych (wzrost PKB, poziom bezrobocia, popyt, konsumpcja, poziom inwestycji etc.), które mogą obniżyć popyt na urządzenia technologiczne. Grupa podejmuje działania zaradcze, które polegają na procesie podejmowania decyzji strategicznych i operacyjnych w oparciu o proces planowania uwzględniający aktualne dane o rynku i popycie na produkty Grupy.

Ryzyko to będzie neutralizowane przez VIGO przez własne badania oraz udział w różnych międzynarodowych projektach, także we współpracy z obecnymi klientami Grupy, mającymi na celu opracowanie nowych aplikacji dla detektorów podczerwieni.

Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców

Głównymi kanałami sprzedaży jest sprzedaż produktów bezpośrednio do klientów oraz za pośrednictwem dystrybutorów. Zadaniem dystrybutorów jest prowadzenie akcji marketingowych oraz świadczenie podstawowego doradztwa technicznego.

Utrata któregoś z dystrybutorów może utrudnić dostęp do rynku, na którym działał dystrybutor. Z tego względu utrata jednego lub kilku kluczowych dystrybutorów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Grupy dla akcjonariuszy oraz osiągane wyniki finansowe.

Ponadto istnieje ryzyko utraty kluczowych klientów, do których sprzedaje bezpośrednio produkty. Problemy jakościowe, ekonomiczne lub związane z obsługą klienta mogą prowadzić do zniechęcenia partnerów do dalszej współpracy. Z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Grupy dla akcjonariuszy.

W celu uniknięcia ryzyka Grupa stale przeszukuje rynki w celu wyłaniania potencjalnych nowych dystrybutorów, monitoruje poziom satysfakcji dotychczasowych klientów oraz w sposób ciągły szuka nowych potencjalnych klientów, którzy mogą zastąpić ewentualnych utraconych.

Ryzyko związane z dostawcami

W procesie produkcji detektorów podczerwieni wykorzystywane są trudno dostępne surowce (takie jak: tellurek kadmowo-rtęciowy, arsenek galu oraz indu), z tego względu surowce te mogę zostać dostarczone przez wąską grupę dostawców gwarantujących ich wysoką jakość.

W 2022 r. Grupa odnotowała pogłębiające się problemy z podażą komponentów elektronicznych wykorzystywanych do produkcji modułów detekcyjnych (mikrokontrolery, układy scalone, etc.) związane z ogólnoświatową sytuacją gospodarczą. Czasy dostaw tych komponentów znacząco się wydłużyły, a ceny dostępnych komponentów znacząco wzrosły. Problemy te dotykają całą branżę elektroniczną na świecie.

W przypadku opóźnień w dostawach lub pogorszeniu jakości surowców, produkcja detektorów może zostać czasowo przerwana lub opóźniona. Koszty komponentów mogą znacząco wzrosnąć w przypadku zakupu z rynku brokerskiego.

W przypadku dłuższej przerwy w dostawach lub niemożności znalezienia alternatywnego dostawcy, produkcja detektorów może zostać czasowo przerwana.

Wystąpienie powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Grupy dla akcjonariuszy.

W celu uniknięcia ryzyka Grupa w sposób ciągły kontroluje rynek dostaw. W celu minimalizacji ryzyka dostępności komponentów elektronicznych Grupa zwiększa zapasy tych komponentów oraz współpracuje ze swoimi klientami, aby wykorzystać ich pozycję na rynku w celu przyspieszania dostaw.

Ryzyko związane z wojną na Ukrainie

W związku z wojną na terenie Ukrainy został oszacowany jej wpływ na działalność Grupy oraz jej wyniki finansowe. Grupa zdecydowała o wstrzymaniu sprzedaży swoich produktów na terenie Rosji oraz Białorusi. Wstrzymanie sprzedaży do Rosji nie miało istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy. W 2021 r. sprzedaż do Rosji wyniosła 244 tys. zł, a w poprzednich latach między 100 a 150 tys. zł rocznie.

W związku z wprowadzonymi sankcjami Grupa odnotowała dodatkowe ryzyka związane z dostawami komponentów produkowanych na terenie Federacji Rosyjskiej. W przypadku wprowadzenia dodatkowych ograniczeń mogą się pojawić problemy z terminowością dostaw lub ograniczeniem możliwości zakupu tych komponentów. Wartość komponentów sprowadzonych w 2021 r. z Rosji wyniosła 7,3 mln zł. Grupa podjęła działania mające na celu znalezienie alternatywnych dostawców, jak również współpracuje z dostawcami nad zmianą lokalizacji produkcji komponentów. Kwalifikacja nowych dostawców przebiega zgodnie z planem. W 2024 r. zakończono pozytywnie kwalifikację nowego dostawcy. Dodatkowo dotychczasowy dostawca relokował swoją produkcję poza teren Rosji. Grupa nie widzi na obecnym etapie znaczących problemów z dostępnością komponentów, które były dotychczas kupowane z rynku rosyjskiego. Niemniej ze względu na zaburzenia w światowych łańcuchach dostaw na rynku komponentów elektronicznych ryzyka tego nie da się zupełnie wykluczyć.

Ryzyko związane z wojną na Bliskim Wschodzie

W związku z wojną w Iranie Spółka nie identyfikuje istotnych ryzyk dla działalności operacyjnej Spółki poza potencjalnym wzrostem kosztów energii.

Ryzyko związane z konkurencją

Wysokie bariery technologiczne oraz duża kapitałochłonność wykorzystywanych technologii sprawiają, że rynek detektorów promieniowania jest rynkiem silnie skoncentrowanym. Na rynku tym można wyróżnić zaledwie kilka podmiotów, stanowiących bezpośrednią konkurencję dla Grupy. Istnieje ryzyko, że w przypadku pojawienia się konkurencji, Grupa może stracić część rynku i klientów, z którymi obecnie współpracuje. Ponadto pojawienie się nowych konkurentów może doprowadzić do upowszechnienia się technologii stosowanych w produkcji detektorów podczerwieni, to z kolei może spowodować obniżenie barier wejścia na ten rynek. Ryzyko będzie rosnąć w miarę rozwoju rynku.

Wystąpienie powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Grupy dla akcjonariuszy.

Ryzyko jest neutralizowane przez Grupę poprzez stały rozwój technologii, zapewniający przewagę technologiczną nad konkurentami, jak również poprzez planowane inwestycje, które pozwolą na obniżenie ceny oferowanych produktów. Ponadto Grupa w sposób ciągły monitoruje rynek w celu jak najwcześniejszego przygotowania się na pojawienie się nowej konkurencji.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Ze względu na wysokie zaawansowanie technologiczne produktów Grupy, do ich wytworzenia wymagana jest kadra posiadająca wysokie kwalifikacje oraz długoletnie doświadczenie. Kompetencje, wiedza i doświadczenie pracowników są jedną z najważniejszych przewag konkurencyjnych VIGO, z tego względu odejście któregoś z kluczowych pracowników, może powodować trudności w procesie produkcyjnym, opóźnienia w dostawach oraz pogorszenie jakości produktów a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Grupy dla akcjonariuszy.

Grupa, w celu minimalizacji powyższego ryzyka stosuje atrakcyjny system premiowy dla pracowników oraz zapewnia możliwość dalszego rozwoju i pracy przy unikalnych zagadnieniach technicznych. W sposób ciągły prowadzona jest ocena pracowników, ich kompetencji oraz realizowany w sposób planowy rozwój pracowników, a także dokonywana jest selekcja osób awansowanych na stanowiska menedżerskie.

Grupa od kilku lat przygotowuje się na zmianę generacyjną w firmie. Starsi pracownicy stopniowo są zastępowani przez młodszych pracowników. Ich szkolenie prowadzone jest wspólnie z uczelniami technicznymi na świecie. Proces zmiany pokoleniowej odbywa się na bieżąco bez zaburzeń w ciągłości funkcjonowania firmy.

5.4.2 Ryzyka technologiczne

Ryzyko związane z pracami badawczo - rozwojowymi

Ciągły postęp technologiczny oraz rozwijające się metody wytwarzania detektorów podczerwieni wymuszają bezustanne prowadzenie prac badawczo-rozwojowych. Zaawansowane badania nad rozwojem technologii produkcji detektorów pozwalają polepszać parametry wytwarzanych produktów.

Grupa posiada własne laboratorium badawczo-produkcyjne, w którym prowadzi prace rozwojowe i badania naukowe nad udoskonalaniem detektorów podczerwieni oraz projektuje i wytwarza detektory.

W związku z istnieniem prawdopodobieństwa uzyskania mniej satysfakcjonującego niż zakładany, rezultatu końcowego prowadzonych badań i prac rozwojowych, przewidziane korzyści ekonomiczne mogą po zakończeniu prac odbiegać od tych

założonych w planie. W przypadku otrzymania niesatysfakcjonujących wyników badań i prac rozwojowych, Grupa może utracić zainwestowane środki oraz swoją pozycję konkurencyjną.

Wystąpienie powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Grupy dla akcjonariuszy.

Dotychczasowe rezultaty prac badawczo-rozwojowych potwierdzają skuteczność Grupy w doskonaleniu i opracowywaniu nowych technologii produkcji detektorów podczerwieni. Mimo powyższego, istnieje prawdopodobieństwo, że obecne oraz przyszłe prace badawczo- rozwojowe nie będą przynosiły tak satysfakcjonujących rezultatów, jak zaplanowano, które byłyby zgodne z oczekiwaniami oraz dotychczasowym doświadczeniem.

Ryzyko związane z pojawieniem się alternatywnych technologii

Grupa wytwarza detektory w oparciu o technologię MOCVD oraz obecnie prowadzi inwestycję w celu rozpoczęcia produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE. Technologie MOCVD oraz MBE znajdują się na wczesnym etapie rozwoju, a w ocenie Zarządu prowadzone aktualnie prace badawczo-rozwojowe pozwolą znacząco polepszyć parametry detektorów podczerwieni produkowanych z wykorzystaniem tych technologii.

Mimo wszystko, istnieje jednak ryzyko pojawienia się nowej alternatywnej technologii do stosowanych przez VIGO, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Grupy dla akcjonariuszy.

Ryzyko będzie neutralizowane przez Grupę poprzez rozwój własnych produktów oraz technologii ich wytwarzania, a także stopniowe zwiększanie automatyzacji produkcji, co również powinno przełożyć się na niższe ceny oferowanych produktów.

Ryzyko awarii lub zniszczenia aparatury

Grupa do badań oraz wytwarzania detektorów wykorzystuje laboratorium wyposażone w nowoczesny i unikalny sprzęt. Wykorzystywana aparatura została indywidualnie dostosowana do potrzeb Grupy i nie jest możliwe jej zakupienie na rynku.

Ze względu na powyższe, w przypadku awarii lub zniszczenia aparatury, jej odtworzenie jest niemożliwe w krótkim okresie. Wystąpienie powyższego ryzyka może skutkować przerwaniem produkcji lub opóźnieniem realizacji zamówień, a tym samym może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Grupy dla akcjonariuszy.

W celu minimalizowania skutków wystąpienia ryzyka Grupa gromadzi części zapasowe do aparatury oraz zapasy półproduktów zabezpieczających ewentualne przerwy w dostawach na czas likwidacji awarii kluczowej aparatury. Grupa ogranicza możliwość opóźnień poprzez zawieranie odpowiednich umów z dostawcami oraz monitorowanie jakości dostaw i usług. Grupa określa wymagane stany magazynowe poszczególnych komponentów oraz planuje produkcję z uwzględnieniem ww. ryzyka. Grupa angażuje wyłącznie sprawdzonych przewoźników i przenosi ryzyko transportu na klientów (podstawowe warunki dostawy na zasadzie EXW) lub ubezpiecza się od szkód w transporcie.

5.4.3 Ryzyka finansowe

Ryzyko utraty dofinansowania UE na realizację planowanych inwestycji.

Realizacja inwestycji oraz projektów badawczo-rozwojowych z udziałem dotacji UE oznacza szereg dodatkowych obowiązków dla Grupy, zwłaszcza w zakresie udzielania zamówień i wyboru dostawców i wykonawców. Niespełnienie rygorystycznych wymogów może oznaczać utratę części lub całości dofinansowania. Utrata dofinansowań oznaczałaby konieczność zwrotu otrzymanych dotacji oraz konieczność poniesienia wydatków z własnych środków.

Grupa ma duże doświadczenie i jest bardzo skuteczna w samodzielnym pozyskiwaniu dotacji UE, a kadra zarządzająca Grupy ma doświadczenie w realizacji projektów UE. Technologie wdrażane przez Grupę są innowacyjne w skali globalnej (co oznacza maksymalną punktację w trakcie oceny wniosków), co jest potwierdzone opiniami niezależnych polskich naukowców.

Ryzyko braku wykorzystania pełnego dofinansowania UE w projekcie HyperPIC

Jednym z projektów realizowanych przez Spółkę jest projekt HyperPIC, dotyczący rozwoju technologii fotonicznych układów scalonych. Celem projektu jest opracowanie i wdrożenie technologii zintegrowanych fotonicznych układów scalonych przeznaczonych do detekcji w zakresie średniej podczerwieni, budowa kompletnej linii produkcyjnej fotonicznych układów scalonych w zakresie średniej podczerwieni oraz utworzenie kompletnego łańcucha dostaw dla tych układów. Projekt wymaga opracowania nowych technologii, poniesienia istotnych nakładów inwestycyjnych i operacyjnych, a także nakładów na komercjalizację nowych produktów na dynamicznym rynku.

W maju 2024 r. Spółka podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu. Kwota dofinansowania wynosi blisko 454 mln zł.

Jednym z warunków zawieszających wypłatę dofinansowania jest zabezpieczenie finansowania wkładu własnego Spółki do projektu (ponad kwotę dofinansowania). Ze względu na brak zabezpieczonych środków realizacja projektu przebiega wolniej niż planowano oraz istnieje ryzyko, że przyznane w ramach umowy dofinansowanie nie zostanie wykorzystane w pełnej wysokości.

W celu minimalizacji ryzyka Spółka jest w trakcie procesu szukania partnera lub inwestora strategicznego, który zapewni odpowiedni poziom finansowania, a także wesprze rozwój technologii oraz jej późniejszej komercjalizacji.

Pozostałe ryzyka finansowe

Pozostałe ryzyka finansowe oraz cele i zasady zarządzania ryzykiem zostały opisane w pkt 2.13 Raportu.

5.4.4 Ryzyka prawne

Ryzyko ograniczenia możliwości sprzedawania detektorów opartych o tellurek kadmowo-rtęciowy (HgCdTe)

Zgodnie z dyrektywą 2011/65/EU z 8 czerwca 2011 r. dotyczącą ograniczenia stosowania niektórych niebezpiecznych substancji w sprzęcie elektrycznym i elektronicznym („Dyrektywa ROHS") niektóre substancje chemiczne muszą zostać wycofane ze sprzętu elektrycznego i elektronicznego wprowadzanego na rynek UE. Wśród substancji niebezpiecznych zidentyfikowanych przez Dyrektywę ROHS znajduje się m.in. rtęć oraz kadm, wchodzące w skład tellurku kadmowo-rtęciowego (HgCdTe), stanowiącego podstawowy materiał półprzewodnikowy do produkcji niechłodzonych detektorów średniej podczerwieni.

Zgodnie z Załącznikiem IV do Dyrektywy ROHS rtęć oraz kadm w detektorach podczerwieni są wyłączone z ograniczeń Dyrektywy do czasu upływu odpowiednich okresów przejściowych:

- Do 21 lipca 2021 r. w przypadku urządzeń medycznych,
- Do 21 lipca 2023 r. w przypadku urządzeń medycznych do diagnostyki in vitro,
- Do 21 lipca 2024 r. w przypadku urządzeń kontrolno-pomiarowych do zastosowań przemysłowych.

Dyrektywa nie obejmuje zastosowań wojskowych oraz kosmicznych.

Dyrektywa przewiduje możliwość wystąpienia z wnioskiem do Komisji Europejskiej o wydłużenie ww. terminów w przypadku, gdy postęp techniczny nie pozwoli na znalezienie wiarygodnych zamienników ww. substancji. W 2020 r. Grupa wystąpiła do KE z wnioskiem o wydłużenie okresu przejściowego dla urządzeń medycznych, a w 2023 o wydłużenie okresu przejściowego dla urządzeń kontrolnych i pomiarowych. W 2022 r. konsultant pracujący na rzecz KE rekomendował wydłużenie okresu przejściowego do roku 2028.

W celu minimalizacji ryzyka ograniczenia rynku dla detektorów HgCdTe Grupa prowadzi obecnie szeroko zakrojony program rozwoju materiałów III-V, które nie podlegają ograniczeniom Dyrektywy ROHS. W przypadku, gdyby do czasu upływu okresów przejściowych nie udało się opracować materiałów gwarantujących parametry zbliżone do HgCdTe Grupa będzie aplikowała do KE o wydłużenie ww. terminów. Należy podkreślić, że obecnie komercyjnie dostępne detektory z materiałów III-V (w tym detektory sprzedawane przez firmy konkurencyjne do Grupy) są kilkukrotnie gorsze od detektorów z HgCdTe.

5.5 Kapitał ludzki

Kapitał ludzki to niezmiennie jeden z najważniejszych zasobów VIGO Photonics, który umożliwia Spółce realizację ambitnych założeń dot. rozwoju technologii i rozwiązań dla klientów, a także realizację celów biznesowych, a jednocześnie element mający kluczowe znaczenie dla efektywności operacyjnej i kosztowej.

W 2025 roku podjęte zostały działania optymalizacyjne w zakresie struktury zatrudnienia, ukierunkowane na dostosowanie struktury kosztowej do założeń dot. poprawy zyskowności działalności oraz prognozowanych warunków rynkowych. Jednocześnie działania te wynikały z wdrożenia zmian w strukturze organizacyjnej, których celem jest zwiększenie efektywności operacyjnej, usprawnienie procesów decyzyjnych oraz lepsze wykorzystanie zasobów. Wprowadzone zmiany mają na celu wzmocnienie zdolności VIGO do skutecznej realizacji celów biznesowych oraz dalszego rozwoju w roku 2026. Dodatkowo, zdecydowano się na reorganizację odpowiedzialności w Dziale Sprzedaży i Marketingu, by zapewnić właściwy poziom zasobów i kompetencji dostosowany do segmentów rynku z najwyższym potencjałem wzrostu.

W 2025 roku udało się także utrzymać obniżony znacząco w roku 2024 wskaźnik rotacji pracowników, co w odpowiedzi na podejmowane działania optymalizacyjne świadczy o wysokim zaangażowaniu pracowników i zaufaniu do podejmowanych działań Grupy.

W 2025 dodatkowo wdrożyliśmy usprawnienia dot. systemu zarządzania kluczowymi celami i wskaźnikami w odpowiedzi na zdefiniowane przez Zarząd cele strategiczne, co zdecydowanie przyczyniło się do wzrostu odpowiedzialności za rezultaty Grupy i efektywności zespołów, odzwierciedlonej między innymi w poziomie przychodów za rok 2025.

Ilość kobiet/mężczyzn	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Kobieta	73	76
Mężczyzna	144	160
inna	b.d.	b.d.
Razem	**217**	**236**

Rodzaj umowy	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Umowa na czas określony	21	53
Umowa na czas nieokreślony	196	181
Razem	**217**	**234**

Stanowiska menedżerskie/pozostałe	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zarząd	3	3
Menedżerowie	27	27
Pozostali	187	206
Razem	**217**	**236**

Stanowiska w działach Grupy	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Dział Inżynierii i Technologii	65	61
Dział Sprzedaży i Marketingu	20	21
Dział Produkcji (Epitaksja)	18	8
Dział Produkcji i Łańcucha Dostaw	69	61
Działy Wsparcia	45	85
Razem	**217**	**236**

5.6 Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie, z podziałem na kategorie zawodowe w etatach

Wyszczególnienie (średnio w etatach)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zarząd	3	3
Administracja	19,18	26,84
Dział Sprzedaży i Marketingu	18,94	17,93
Dział Zakupów i Logistyki		14,38
Zespół IT	12,45	11,58
Dział Produkcji i Łańcucha Dostaw	83,65	67,15
Dział Produkcji Epitaksja	11,83	8
Dział Inżynierii i Technologii	64,46	44,88
Dział Rozwoju Technologii Matrycowych	11,9	11,21
Dział Inżynierii Produkcji		14,41
Razem	**225,41**	**219,38**

Wyszczególnienie (w osobach)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Liczba pracowników przyjętych	20	46
Liczba pracowników zwolnionych	39	19
Razem	**-19**	**27**

5.7 Ochrona środowiska i BHP

Zasady polityki środowiskowej VIGO Photonics S.A. obejmują w szczególności prowadzenie działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami ochrony środowiska oraz dopuszczonymi warunkami korzystania z jego zasobów, z uwzględnieniem wymagań zrównoważonego rozwoju poprzez równoważenie względów ekonomicznych i ekologicznych.

Zgodnie z powyższym zidentyfikowane w Grupie główne cele środowiskowe obejmują racjonalne gospodarowanie surowcami, materiałami i energią oraz przeciwdziałanie zanieczyszczeniom. Zapobieganie negatywnemu oddziaływaniu na środowisko realizowane jest poprzez wdrażane technologiczno-technicznych oraz organizacyjno-proceduralnych środków zapobiegawczych. Realizowane działania poddawane są okresowej kontroli i ocenie w celu potwierdzenia przestrzegania odpowiednich przepisów i norm prawnych oraz regulacji branżowych.

Grupa realizuje projekty zrównoważonego rozwoju polegające na ograniczeniu zużycia mediów. Wdrożone działania obejmą w szczególności ograniczenie zużycia energii, zmniejszenie zużycia wody i ilości wytwarzanych ścieków przemysłowych, zapobieganie i ograniczenie ilości wytwarzanych odpadów przemysłowych, redukcję emisji gazów i pyłów do powietrza ze źródeł energetycznych i technologicznych oraz racjonalną gospodarkę surowcowo-materiałową, w tym substancjami i mieszaninami chemicznymi.

W celu zapewnienia zgodności działalności z przepisami i wymaganiami środowiskowymi Grupa współpracuje z partnerami biznesowymi, zewnętrznymi specjalistami i organizacjami branżowymi. Zarząd zapewnia środki, szkolenia, wyposażenie i inne wsparcie w celu umożliwienia realizacji polityki środowiskowej przez pracowników na wszystkich szczeblach organizacji VIGO adekwatnie do powierzonych zadań i odpowiedzialności.

Zużycie w 2025	Q1	Q2	Q3	Q4	Razem
woda [m3]:	1 339	1 035	855	1 131	4 360
energia cieplna [GJ]	1 100	684	656	1 059	3 500
energia elektryczna [MWh]	945	849	836	864	3 494

Zużycie w 2024	Q1	Q2	Q3	Q4	Razem
woda [m3]:	1 138	770	819	1 028	3755
energia cieplna [GJ]	1 057	666	653	968	3 343
energia elektryczna [MWh]	883	827	828	875	3 412

5.7.1 Woda

Woda jest bardzo istotna w procesie produkcyjnym Vigo Photonics. Zużycie wody do produkcji jest codziennie monitorowane. W przypadku ponadnormatywnych przekroczeń administrator budynku otrzymuje powiadomienie z systemu BMS. Całkowite zużycie wody na potrzeby sanitarno-bytowe oraz technologiczne w 2025 roku wyniosło 4 360 m3.

Wraz ze wzrostem konsumpcji instalowane są systemy do ponownego użycia wody w najbardziej wodochłonnym gnieździe produkcyjnym. Dzięki wdrożeniu nowych projektów do ponownego wykorzystania wody szacuje się, że w przyszłości zużycie będzie niższe w stosunku do obecnego.

Działalność VIGO nie wpływa na stan wód powierzchniowych i podziemnych. Woda dla potrzeb wszystkich budynków pobierana jest z gminnej sieci wodociągowej.

Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie zużycia wody, takie jak dbałość o stan infrastruktury wodno-kanalizacyjnej czy niezwłoczne eliminowanie usterek i przecieków.

5.7.2 Energia

Energia zużywana podczas produkcji to przede wszystkim energia elektryczna. Zasila ona tak urządzenia produkcyjne jak i systemem infrastruktury budynków firmy. W 2025 r. odnotowaliśmy wzrost zużycia energii elektrycznej, w związku ze zwiększonym wolumenem produkcji naszych wyrobów.

Firma nie wykorzystuje do ogrzewania żadnych paliw kopalnych. Nie posiada własnych pieców grzewczych. Jeden z budynków firmy jest ogrzewany miejskiej sieci CO. Pozostałe dwa ogrzewane są przy pomocy pomp ciepła ze źródła gruntowego. Składa się na nie 60 odwiertów głębinowych po około 100 mb każdy.

5.7.3 Energia Cieplna

Energia Cieplna z sieci miejskiej wykorzystywana jest w celu utrzymania warunków odpowiednich w pomieszczeniach produkcyjnych przez cały rok. Energia cieplna z sieci miejskiej wykorzystywana jest również do ogrzewania jednego z budynków należącego do Grupy. Ogrzewanie jest dostępne w miesiącach chłodnych. Po wzroście temperatury na zewnątrz system grzania jest wyłączany.

5.7.4 Energia Elektryczna

Grupa wykorzystuje energię elektryczną dostarczaną pięcioma liniami niskiego napięcia z dzierżawionej stacji SN. Energia dostarczana do firmy zasila zarówno park maszynowy produkcji jak i urządzenia wyposażenia budynków. Sukcesywnie wymienia źródła oświetlenia na wersje LED o dużo mniejszym zużyciu energii. Modernizowany jest również park maszynowy.

5.7.5 Ścieki

Grupa posiada pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie mieszaniny ścieków socjalno-bytowych i przemysłowych do kanalizacji miejskiej. Zobowiązania pozwolenia są stale monitorowane. W tym celu raz na kwartał przeprowadzane są analizy fizyko-chemiczne jakości ścieków. Dotychczas nie odnotowano przekroczeń.

Wody opadowe i roztopowe, po podczyszczeniu w separatorze substancji ropopochodnych, odprowadzane są z terenu Grupy do zbiornika podziemnego o pojemności 200 m^3, a następnie do miejskiej kanalizacji deszczowej. Rozwiązanie to zapobiega infiltracji zanieczyszczeń do gruntu.

5.7.6 Odpady

Grupa generuje odpady komunalne, odpady niebezpieczne, które powstają w związku z eksploatacją instalacji oraz poza instalacją oraz inne związane z działalnością. W 2025 roku wytworzono 5 088 kg odpadów niebezpiecznych powstałych w związku z eksploatacją instalacji i odnotowano wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Grupa prowadzi selektywną zbiórkę odpadów opakowaniowych z papieru i tektury, szkła oraz tworzyw sztucznych.

Wszystkie odpady przekazywane są uprawnionym odbiorcom w celu odzysku lub unieszkodliwienia. Odbiorcami odpadów są wyłącznie podmioty posiadające wymagane uprawnienia w zakresie gospodarki odpadami. Odpady są wywożone środkami transportu firm uprawnionych do ich odbioru i transportu.

Dla odpadów, dla których jest to wymagane, prowadzona jest ewidencja zgodnie z wymaganiami Ustawy o odpadach.

Grupa w lipcu 2023 roku uzyskała pozytywną decyzje na wytwarzanie opadów niebezpiecznych w instalacji na czas określony do lipca 2032.

5.7.7 Emisja do powietrza

Grupa w wyniku działania procesów technologicznych emituje do powietrza substancje gazowe i pyłowe. Dla większości emitowanych zanieczyszczeń brak jest standardów jakości powietrza lub wartości odniesienia.

Grupa w lipcu 2022 roku uzyskała pozytywną decyzje na wytwarzanie gazów i pyłów do powietrza na czas określony do czerwca 2032.

5.7.8 Hałas

Działalność firmy nie generuje hałasu powyżej wartości dopuszczalnych określonych w Rozporządzeniu Ministra Środowiska z dnia 14 czerwca 2007 r. w sprawie dopuszczalnych poziomów hałasu w środowisku (Dz.U.2014, poz. 112).

5.7.9 Różnorodność biologiczna

Zgodnie z miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego Grupa zlokalizowana jest na terenie obiektów produkcyjnych i magazynów – Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN. Są to tereny zurbanizowane, nie objęte żadną formą ochrony przyrody ani nie graniczące z terenami chronionymi. W związku z tym działalność Grupy nie wpływa na spadek różnorodności biologicznej sąsiadujących terenów.

5.7.10 Bezpieczeństwo i higiena pracy (bhp)

Działalność firmy zgodna jest z przepisami polskim w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy. Bezpieczeństwo pracowników jest jednym z filarów firmy. Dbając o bezpieczeństwo pracowników, dbamy o stabilny rozwój firmy. Świadczy o tym fakt, że od ponad 25 lat w firmie nie było wypadków z udziałem pracowników. Teren firmy, pomieszczenia przeznaczone do pracy oraz stanowiska pracy spełniają wymagania przepisów prawa polskiego. Pracownicy mają zapewnione odpowiednie środki ochrony osobistej, a w pomieszczeniach stosowane są zabezpieczenia techniczne ochrony zbiorowej. W firmie przeprowadzanie są cykliczne audyty w zakresie bezpieczeństwa pracy i ochrony pożarowej.

Firma oprócz podstawowych szkoleń wymaganych przepisami prawa kieruje pracowników na dodatkowe kursy i szkolenia zakończone certyfikatami lub wydaniem stosownych uprawnień. Świadomość pracowników dotycząca potencjalnego ryzyka pozwala zminimalizować w znacznym stopniu zagrożenia. Szkolenia oraz dzielenie się z pracownikami informacją o potencjalnych niebezpiecznych sytuacjach wzmacnia poczucie bezpieczeństwa.

5.7.11 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, tj. od dnia 21 listopada 2014 roku, Zarząd spółki VIGO Photonics S.A., doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Spółki z jej otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami, wykonując obowiązek nałożony przez §29 pkt 3 Regulaminu Giełdy stosuje zasady ładu korporacyjnego określane przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A, przyjęte uchwałą Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. przez Radę Giełdy – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021" (Dobre Praktyki 2021, DPSN2021). Jednolite teksty ww. dokumentów dostępne są publicznie pod adresem: www.corp-gov.gpw.pl w zakładce 'Regulacje'.

Spółka opublikowała spis stosowanych Dobrych Praktyk 30 lipca 2021 roku, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki. Z opublikowanej listy dobrych praktyk Spółka nie stosuje następujących zasad:

POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI

1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju;

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Obowiązująca strategia spółki nie uwzględnia tematyki ESG.

1.3.2. sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Obowiązująca strategia Spółki nie uwzględnia tematyki ESG. Spółka w swojej działalności kładzie duży nacisk na kwestie pracownicze, poszanowania ich praw, dbałość o warunki pracy, równość szans rozwoju pracowników.

1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Informacje nt. założeń strategii spółki są opublikowane na jej stronie internetowej. Spółka planuje publikacje na stronie internetowej informacji o postępach realizacji strategii. Powyższa zasada nie jest stosowana, ponieważ obowiązująca strategia spółki nie uwzględnia tematyki ESG.

1.4.1. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej spółki uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Strategia Spółki nie zawiera odniesień do kwestii zmian klimatu, chociaż Spółka w raportach okresowych publikuje podstawowe wskaźniki dotyczące wpływu działalności Spółki na środowisko naturalne.

1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Dotychczas Spółka w swojej strategii nie uwzględniała obszarów związanych z ESG, w tym związanych z równością wynagrodzeń kobiet i mężczyzn.

ZARZĄD I RADA NADZORCZA

2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie posiada polityki różnorodności i nie zapewnia 30% zróżnicowania w odniesieniu do kobiet i mężczyzn w zarządzie i radzie nadzorczej. Spółka w swojej działalności kładzie duży nacisk na równe traktowanie niezależnie od płci, światopoglądu czy pochodzenia, a podstawowymi kryteriami przy wyborze kandydatów na poszczególne stanowiska są kompetencje zawodowe oraz doświadczenie adekwatne do bieżących potrzeb spółki. Obecny skład rady nadzorczej oraz zarządu spółki jest różnorodny w zakresie wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, wieku oraz doświadczenia zawodowego.

2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Decyzje w sprawie wyboru członków rady nadzorczej podejmuje walne zgromadzenie, a w sprawie wyboru członków zarządu – rada nadzorcza. Głównymi czynnikami branymi pod uwagę przez ww. organy przy wyborze członków zarządu i rady nadzorczej są aktualne potrzeby spółki oraz jej długoterminowy interes. Obecny skład rady nadzorczej oraz zarządu spółki jest różnorodny w zakresie wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, wieku oraz doświadczenia zawodowego.

2.7. Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Obecne regulacje wewnętrzne spółki nie przewidują uzyskania przez członka zarządu zgody rady nadzorczej spółki na pełnienie funkcji w organach podmiotów niepowiązanych.

2.11.6. informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie posiada polityki różnorodności i nie zapewnia 30% zróżnicowania w odniesieniu do kobiet i mężczyzn w zarządzie i radzie nadzorczej. Spółka w swojej działalności kładzie duży nacisk na równe traktowanie niezależnie od płci, światopoglądu czy pochodzenia, a podstawowymi kryteriami przy wyborze kandydatów na poszczególne stanowiska są kompetencje zawodowe oraz doświadczenie adekwatne do bieżących potrzeb spółki. Obecny skład rady nadzorczej oraz zarządu spółki jest różnorodny w zakresie wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, wieku oraz doświadczenia zawodowego.

SYSTEMY I FUNKCJE WEWNĘTRZNE

3.6. Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Kierujący audytem wewnętrznym spółki podlega organizacyjnie członkowi zarządu.

3.7. Zasady 3.4 - 3.6 mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań.

Nie dotyczy.

Podmioty spółki nie posiadają wyodrębnionych funkcji audytu wewnętrznego, zarządzania ryzykiem oraz compliance. W miarę rozwoju działalności tych podmiotów stosowane będą zasady analogiczne jak dla spółki.

WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI

4.13. Uchwała o nowej emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru, która jednocześnie przyznaje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji wybranym akcjonariuszom lub innym podmiotom, może być podjęta, jeżeli spełnione są co najmniej poniższe przesłanki:

a) spółka ma racjonalną, uzasadnioną gospodarczo potrzebę pilnego pozyskania kapitału lub emisja akcji związana jest z racjonalnymi, uzasadnionymi gospodarczo transakcjami, m.in. takimi jak łączenie się z inną spółką lub jej przejęciem, lub też akcje mają zostać objęte w ramach przyjętego przez Spółkę programu motywacyjnego;

b) osoby, którym przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa, zostaną wskazane według obiektywnych kryteriów ogólnych;

c) cena objęcia akcji będzie pozostawać w racjonalnej relacji do bieżących notowań akcji tej spółki lub zostanie ustalona w wyniku rynkowego procesu budowania księgi popytu.

W lipcu 2021 r. Spółka zaraportowała odstępstwo od stosowania powyższej zasady.

Niemniej Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki przyjęło 18 października 2021 roku Regulamin programu motywacyjnego spółki VIGO PHOTONICS S.A. dla kluczowych pracowników i Zarządu, który jest zgodny z powyższą zasadą, a cena objęcia akcji pozostaje w racjonalnej relacji do notowań akcji spółki z okresu poprzedzającego przyjęcie programu.

WYNAGRODZENIA

6.3. Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciągu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.

W lipcu 2021 r. Spółka zaraportowała odstępstwo od stosowania powyższej zasady.

Niemniej Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki przyjęło 18 października 2021 roku Regulamin programu motywacyjnego spółki VIGO PHOTONICS S.A. dla kluczowych pracowników i Zarządu, który jest zgodny z powyższą zasadą, a cena objęcia akcji nie odbiega od wartości akcji z okresu sprzed uchwalenia programu.

6.4. Rada nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie członków rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie członków komitetów, w szczególności komitetu audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Polityka wynagrodzeń spółki oraz przyjęte uchwały walnego zgromadzenia spółki nie różnicują wynagrodzenia członków rady nadzorczej pod kątem pracy w komitetach rady nadzorczej, w tym komitetu audytu.

5.7.12 Działalność charytatywna i sponsoringowa

Ze względu na skalę działalności oraz specyfikę rynku i klientów Grupa nie prowadzi intensywnej działalności charytatywnej ani sponsoringowej. Grupa angażuje się wyłącznie w sponsorowanie wydarzeń związanych z działalnością Grupy – tj. wydarzeniami związanymi z branżą fotoniczną, optyczną lub optoelektroniczną.

5.7.13 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy sprawuje Główna Księgowa. Jednocześnie jest ona odpowiedzialna za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych, na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej.

Służby finansowe mają dostęp do informacji o aktualnej sytuacji firmy na podstawie indywidualnych kodów dostępu do określonych modułów systemu informatycznego i księgowo - finansowego. Dane na potrzeby sprawozdań finansowych oraz same sprawozdania finansowe są przygotowywane przez Dział Księgowości Grupy. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych sprawuje Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy Spółki.

Co miesiąc, po zamknięciu ksiąg, Członkowie Zarządu Grupy otrzymują raporty z informacją zarządczą przedstawiające kluczowe dane finansowe, które następnie są przez nich analizowane.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo - finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Grupy opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej, a sprawozdanie biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego – także Walnemu Zgromadzeniu.

5.7.14 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- na dzień bilansowy:

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%
Razem	**874 799**	**100,00**	**874 799**	**100,00**

- na dzień publikacji raportu rocznego:

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%
Razem	**874 799**	**100,00**	**874 799**	**100,00**

Akcje VIGO Photonics S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Grupy. Akcjonariuszom akcji serii A, C, D, F przysługują prawa wynikające z faktu posiadania tych akcji i przewidziane powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, w tym prawo do dywidendy, prawo poboru, prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji Grupy.

Z akcjami Grupy nie są związane żadne szczególne prawa, przywileje ani ograniczenia, które nie byłyby immanentnie związane z istotą praw, przywilejów lub ograniczeń inkorporowanych w zwykłych akcjach na okaziciela. Żadne szczególne uprawnienia, przywileje lub ograniczenia nie są przewidziane Statutem Grupy.

W Statucie przewidziane są uprawnienia osobiste dla akcjonariuszy:

- S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Grupy tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 14% kapitału zakładowego Grupy. Powołanie i odwołanie danego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.
- Józef Piotrowski posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Grupy tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Grupy. Niniejsze uprawnienie osobiste przysługujące Józefowi Piotrowskiemu na podstawie Statutu będzie, z mocy Statutu, przysługiwało Adamowi Piotrowskiemu (syn Józefa Piotrowskiego) w przypadku przeniesienia przez Józefa Piotrowskiego na rzecz Adama Piotrowskiego akcji Grupy stanowiących nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Grupy. Powołanie i odwołanie danego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

Jeżeli udział odpowiednio S Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w kapitale zakładowym Grupy będzie mniejszy niż 14% albo udział Józefa Piotrowskiego lub Adama Piotrowskiego w kapitale zakładowym Grupy będzie mniejszy niż 10%, wówczas członkowie Rady Nadzorczej powoływani dotychczas przez uprawnionych osobiście będą powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Jeżeli wymienieni powyżej uprawnieni osobiście nie wykonają prawa do powoływania członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wygaśnięcia mandatu powołanego przez odpowiedniego każdego z nich członka Rady Nadzorczej, danego członka Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, przy czym uprawnionym osobiście będzie przysługiwać prawo odwołania tak powołanych członków Rady Nadzorczej w trybie określonym albo zwołania Walnego Zgromadzenia w celu powołania członka Rady Nadzorczej.

Statut Grupy nie przewiduje ograniczeń, co do wykonywania prawa głosu ani też zapisów, zgodnie z którymi przy współpracy Grupy, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi byłyby oddzielne od posiadania papierów wartościowych. Ograniczenia co do wykonywania prawa głosu mogą wynikać w przypadku Grupy jedynie z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Według wiedzy Zarządu nie zostały uzgodnione, żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności akcji Grupy.

5.7.15 Zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących i zarządzających oraz ich uprawnień

Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Kadencja członków pierwszej Rady Nadzorczej upływa po okresie 2 (dwóch) pełnych lat obrotowych licząc od daty zarejestrowania Grupy.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie, przy czym dotyczy to również wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie Art. 385 Kodeksu spółek handlowych.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz mogą wybrać spośród siebie Zastępcę Przewodniczącego lub osoby pełniące inne funkcje.

Jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej 5 (pięciu) członków w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), a uprawnienie do powołania w ich miejsce nowych członków Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w celu uzupełnienia Rady Nadzorczej do pięcioosobowego składu w drodze kooptacji powołać nowych członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej.

W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego Statut niezależnego członka komitetu audytu dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Członkowie Rady Nadzorczej powołani w drodze kooptacji sprawują swoje czynności do czasu zatwierdzenia ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru następców.

Po dokonaniu kooptacji członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Grupy we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. badanie i opiniowanie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym;
2. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z czynności określonych w pkt 1) wraz ze zwięzłą oceną działalności Grupy z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Grupy;
3. rozpatrywanie wniosków Zarządu co do podziału zysków i strat;
4. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badania i przegląd sprawozdań finansowych Grupy, jak również zatwierdzanie warunków umowy z biegłym rewidentem oraz zatwierdzanie rozwiązania przez Grupę takiej umowy;
5. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie warunków ich wynagrodzenia i zatrudnienia;
6. rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
7. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
8. wyrażenie zgody na dokonywanie przez Grupę, nieprzewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie, wszelkich czynności rozporządzających prawem (w szczególności w postaci zbycia, obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym lub innym prawem na rzecz osoby trzeciej, uczynienie przedmiotem darowizny, lub dokonanie czynności prawnych skutkujących wygaśnięciem prawa) oraz czynności zobowiązujących o wartości przekraczającej jednostkowo 6.000.000,00 (sześć milionów) złotych. Obowiązek uzyskania zgody dotyczy również zaciągnięcia zobowiązania z jednym podmiotem dotyczącego świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli suma wartości świadczeń z nich wynikających przekracza 6.000.000,00 (sześć milionów) złotych w okresie roku obrotowego;
9. zatwierdzanie rocznych budżetów Grupy i wszelkich zmian do tych dokumentów;
10. wyrażanie zgody na zawarcie przez Grupę z podmiotem powiązanym istotnej umowy, tj. umowy, której wartość przedmiotu wynosi nie mniej niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych). Powyższemu obowiązkowi nie podlegają

transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Grupę z podmiotem zależnym, w którym Grupa posiada większościowy udział kapitałowy, jak również czynności przewidziane w budżecie Grupy zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;

11. powoływanie komitetów;
12. rozpatrywanie innych spraw powierzonych do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przepisów prawa lub Statutu, bądź wniesionych przez Zarząd.

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli Rada Nadzorcza liczy więcej niż 5 osób, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, z których przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W Spółce przestrzegane są przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, w tym opiniowanie przyjętej przez Spółkę polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzania sprawozdań finansowych,
- omawianie rocznych, półrocznych i kwartalnych sprawozdań finansowych z organami Spółki,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym omawianie wyników badania rocznego sprawozdania finansowego,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wyboru biegłego rewidenta Spółki i jego wynagrodzenia,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym opiniowanie zakresu dodatkowych prac zlecanych biegłemu rewidentowi przez Zarząd,
- monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ryzykiem mającym istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki,
- monitorowanie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej Spółki, w tym efektywności podjętych działań naprawczych,
- monitorowanie zgodności działalności Spółki z przepisami prawa i innymi regulacjami,
- opiniowanie istotnych informacji finansowych publikowanych przez Spółkę.

Komitet audytu w roku 2025, wykonywał zadania komitetu audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

Rada Nadzorcza może powoływać spośród członków Rady komisje, zespoły problemowe lub komitety, zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii – określając ich organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje – o ile przedmiot prac danej komisji, zespołu lub komitetu mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 22 czerwca 2025 roku w skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby:

- Zbigniew Więcław - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Marek Wiechno – Członek Komitetu Audytu,
- Krzysztof Kaczmarczyk - Członek Komitetu Audytu.

W okresie od 23 czerwca 2025 do 31 grudnia 2025 skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Marek Wiechno - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Zbigniew Więcław – Członek Komitetu Audytu,
- Małgorzata Starczewska-Krzysztoszek - Członek Komitetu Audytu,
- Waldemar Maj – Członek Komitetu Audytu.

Wszyscy wymienieni powyżej Członkowie Komitetu Audytu spełniali w okresie sprawowania przez nich funkcji w Komitecie Audytu ustawowe kryteria niezależności.

Poniżej wskazano spełnienie przez Członków Komitetu Audytu kryterium posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych z wskazaniem sposobu ich nabycia:

- Marek Wiechno: w 2003 ukończył studia w Szkole Głównej Handlowej, a następnie liczne kursy i szkolenia w zakresie Zarządzania, HR, Finansów Przedsiębiorstw, Rachunkowości w tym MSSF/MSR oraz Podatków. Prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą MAWAR Marek Wiechno. Jest Członkiem Zarządu następujących spółek: DEM Sp. z o.o., PROMO Sp z o.o., POL T and T Sp. z o.o. Posiada wieloletnie doświadczenie praktyczne w zarządzaniu przedsiębiorstwem.

- Zbigniew Więcław: w 1997 roku uzyskał stopień magistra na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, a następnie w 2010 roku ukończył studia MBA na University of Illinois. Pracę zawodową rozpoczął w latach 1997 - 1999 w Westdeutsche Landesbank Polska S.A. jako Risk Manager. Następnie od 2000 do 2003 roku był Kontrolerem Finansowym Bankowości Transakcyjnej oraz Departamentu Skarbu w Citibank S.A. Od ponad dekady kontynuuje karierę w Banku Handlowym S.A.: Dyrektor Biura Strategii i Planowania Bankowości Transakcyjnej (2003 – 2009), Dyrektor Finansowy Bankowości Transakcyjnej Regionu Europy Centralnej i Wschodniej Citigroup (2010-2013), Dyrektor Departamentu Zarządzania Płynnością i Analiz Biznesowych w Sektorze Bankowości Korporacyjnej (2013 – teraz).
- Małgorzata Starczewska-Krzysztoszek: Ekonomistka (dr nauk ekonomicznych), wykładowczyni koncentrująca się na problematyce przedsiębiorstw i banków (głownie finanse i strategie). Analityczka zajmująca się procesami gospodarczymi i regulacjami dotyczącymi gospodarki i ich wpływem na procesy biznesowe. Doświadczona Główna Ekonomistka, w organizacji pracodawców odpowiedzialna m.in. za ekonomiczną analizę projektów ustaw i rozporządzeń, współpracę z Sejmem, Senatem, instytucjami administracji rządowej, analizy makro- i mikroekonomiczne.
- Waldemar Maj: Partner-założyciel Metropolitan Capital Solutions, z wieloletnim doświadczeniem w doradztwie strategicznym i transakcjach M&A. Inwestor w startupy technologiczne oraz członek rad nadzorczych m.in. Alior Banku, PZU Życie, Vigo, Creotech i Hycom. Wcześniej pełnił funkcje wiceprezesa zarządu PKN Orlen i Banku BGŻ, a także prezesa DZ Bank Polska, gdzie odpowiadał za restrukturyzację i strategię rozwoju. Absolwent Harvard Business School oraz doktor fizyki PAN.

Opis dotyczący spełnienia przez Członków Komitetu Audytu kryterium posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka ze wskazaniem sposobu ich nabycia wygląda następująco:

1. Marek Wiechno: posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka zdobyte dzięki wieloletniej obecności w Radzie Nadzorczej Spółki.
2. Zbigniew Więcław: posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka zdobyte dzięki wieloletniej obecności w Radzie Nadzorczej Spółki.
3. Małgorzata Starczewska-Krzysztoszek: Ekonomistka (dr nauk ekonomicznych), wykładowczyni koncentrująca się na problematyce przedsiębiorstw i banków (głownie finanse i strategie). Analityczka zajmująca się procesami gospodarczymi i regulacjami dotyczącymi gospodarki i ich wpływem na procesy biznesowe. Doświadczona Główna Ekonomistka, w organizacji pracodawców odpowiedzialna m.in. za ekonomiczną analizę projektów ustaw i rozporządzeń, współpracę z Sejmem, Senatem, instytucjami administracji rządowej, analizy makro- i mikroekonomiczne.
4. Waldemar Maj: partner-założyciel Metropolitan Capital Solutions, z wieloletnim doświadczeniem w doradztwie strategicznym i transakcjach M&A. Inwestor w startupy technologiczne oraz członek rad nadzorczych m.in. Alior Banku, PZU Życie, Vigo, Creotech i Hycom. Wcześniej pełnił funkcje wiceprezesa zarządu PKN Orlen i Banku BGŻ, a także prezesa DZ Bank Polska.

W 2025 odbyły się dwa spotkanie Komitetu Audytu w dniu 9 maja 2025 i 8 września 2025.

5.7.16 Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego

Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Grupy VIGO Photonics S.A. została przyjęta uchwałą Komitetu Audytu z dnia 6 października 2017 roku. Polityka wyboru firmy audytorskiej reguluje zasady wyboru firmy audytorskiej. Zgodnie z postanowieniami Statutu Grupy, do obowiązków Rady Nadzorczej należy wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badania i przegląd sprawozdań finansowych Grupy, jak również zatwierdzanie warunków umowy z biegłym rewidentem oraz zatwierdzanie rozwiązania przez Grupę takiej umowy. Z kolei Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych i przeglądów śródrocznych sprawozdań finansowych Grupy. Zarząd Grupy ma obowiązek poinformowania Komisji Nadzoru Finansowego o fakcie, że wyboru firmy audytorskiej dokonuje organ inny niż organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe.

Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację, w której:

- wskazuje firmę audytorską, której proponuje powierzyć badanie ustawowe;
- oświadcza, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich;
- stwierdza, że Grupa nie zawarła umów zawierających klauzule, które ograniczałyby wybór firmy audytorskiej do określonych kategorii lub wykazów firm audytorskich, stosownie do art. 66 ust. 5a UoR.

W przypadku, gdy wybór, o którym mowa powyżej, nie dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego, rekomendacja Komitetu Audytu zawiera:

- przynajmniej dwie możliwości wyboru firmy audytorskiej wraz z uzasadnieniem oraz
- wskazanie uzasadnionej preferencji Komitetu Audytu wobec jednej z nich.

Przy wyborze firmy audytorskiej Spółka nie jest zobowiązana do stosowania procedury, o której mowa w art. 130 ust. 3 pkt 2 ustawy o biegłych rewidentach. Jeżeli decyzja Rady Nadzorczej dotycząca wyboru firmy audytorskiej odbiega od rekomendacji Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uzasadnia przyczyny niezastosowania się do rekomendacji Komitetu Audytu oraz przekazuje takie uzasadnienie do wiadomości Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wybór firmy audytorskiej następuje w czwartym kwartale roku poprzedzającego rok, za który będzie przeprowadzane badanie i przegląd półroczny sprawozdania finansowego Grupy. Zarząd Grupy zawiera umowę o badanie i przegląd sprawozdań finansowych z firmą audytorską na okres minimum 2 lat. Wyklucza się prowadzenie badań ustawowych i przeglądów śródrocznych sprawozdań finansowych przez podwykonawców firmy audytorskiej. Zarząd informuje w raporcie bieżącym Grupy o wyborze firmy audytorskiej.

Wszystkie oferty firm audytorskich dotyczące:

- przeprowadzenia badań i przeglądów, oraz
- innych usług świadczonych przez te firmy audytorskie, które wpłynęły do Grupy przekazywane są do Komitetu Audytu.

Polityka wyboru firmy audytorskiej reguluje następującą procedurę wyboru firmy audytorskiej.

Zarząd Grupy na podstawie wytycznych Komitetu Audytu wysyła zapytanie ofertowe do wybranych podmiotów, pod warunkiem spełnienia przez te podmioty ustawowych wymagań dotyczących rotacji podmiotu uprawnionego do badania oraz innych wymogów wynikających z przepisów powszechnie obowiązującego prawa i wewnętrznych regulacji Grupy.

Zarząd Grupy odpowiadając na zapytania podmiotów uprawnionych do badania biorących udział w procedurze wyboru, przygotowuje dokumentację, która umożliwi im poznanie działalności Grupy oraz prowadzi bezpośrednie negocjacje z zainteresowanymi oferentami.

W wyniku przeprowadzonych negocjacji, Zarząd przekazuje Komitetowi Audytu zebrane oferty.

Komitet Audytu dokonuje oceny i analizy przedstawionych ofert, w wyniku której przedstawia Radzie Nadzorczej Rekomendację, zgodną z zasadami określonymi w punkcie I niniejszej Polityki. Wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza.

W przypadku wyboru przez Radę Nadzorczą innego podmiotu niż podmiot preferowany przez Komitet Audytu, Rada Nadzorcza jest zobowiązana do umotywowania dokonanego wyboru, zgodnie z zasadami określonymi w niniejszej polityce.

Głównymi założeniami Polityki wyboru firmy audytorskiej są:

- zapewnienie wysokiej jakości badań ustawowych
- doświadczenie firmy audytorskiej
- zapobieganie konfliktom interesów
- rotacja firmy audytorskiej
- wynagrodzenie za badanie

W Polityce zostały rozwinięte wyżej wymienione założenia wyboru firmy audytorskiej:

Zapewnienie wysokiej jakości badań ustawowych

Komisja Nadzoru Audytowego ustawowo zapewnia jakość badania przez firmy audytorskie badające jednostki zainteresowania publicznego, a firmy audytorskie mają obowiązek posiadania wewnętrznego systemu kontroli jakości dla oceny czy biegły rewident lub kluczowy partner firmy audytorskiej mogli w sposób racjonalny dojść do opinii i wniosków wyrażonych w projektach tych sprawozdań.

Komitet Audytu wykorzystuje następujące źródła wiedzy o firmie składającej ofertę:

- informacje zawarte w ofercie,
- roczne sprawozdanie z przejrzystości (Artykuł 13 rozporządzenia 537/2014) zamieszczone na stronie internetowej firmy audytorskiej, a w szczególności:
  a) opis systemu wewnętrznej kontroli jakości,
  b) oświadczenie zarządu dotyczące skuteczności funkcjonowania wewnętrznej kontroli jakości,
  c) data ostatniej kontroli w zakresie systemu zapewnienia jakości przeprowadzonej przez Komisję Nadzoru Audytowego,

d) wykaz jednostek zainteresowania publicznego, dla których audytor wykonywał badania ustawowe w poprzednim roku obrotowym,

e) oświadczenie o stosowanej polityce w zakresie zapewnienia niezależności, zawierające potwierdzenie, że została przeprowadzona wewnętrzna kontrola przestrzegania zasad niezależności,

f) oświadczenie o stosowanej polityce w zakresie doskonalenia zawodowego,

g) informacja o osiągniętych przychodach,

h) opis polityki biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej w zakresie rotacji kluczowych partnerów firmy audytorskiej oraz pracowników.

- ustalenia lub wnioski wynikające z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej zawarte w rocznym sprawozdaniu Komisji Nadzoru Audytowego, o którym mowa w art. 90 ust. 5 ustawy o biegłych rewidentach, mogące wpłynąć na wybór firmy audytorskiej.

Doświadczenie

Komitet Audytu zapoznaje się z:

- wykazem jednostek zainteresowania publicznego, na rzecz których firma audytorska przeprowadzała badania ustawowe w zakończonym roku obrotowym;
- oświadczeniem o stosowanej przez firmę audytorską polityce w zakresie kształcenia ustawicznego biegłych rewidentów zamieszczonymi w ofercie oraz rocznym sprawozdaniu z przejrzystości.

Zapobieganie konfliktom interesów

Firma audytorska składa oświadczenie dotyczące praktyk w zakresie zapewnienia niezależności, zawierające również potwierdzenie przeprowadzenia wewnętrznej kontroli przestrzegania zasad niezależności dołączone do sprawozdania z przejrzystości;

Firma audytorska:

- przekazuje co roku Komitetowi Audytu pisemne potwierdzenie, że firma audytorska oraz biegli rewidenci prowadzący badanie ustawowe są niezależni od badanej jednostki;
- omawiają z Komitetem Audytu zagrożenia dla własnej niezależności oraz zabezpieczenia stosowane w celu ograniczenia tych zagrożeń.

Rotacja firmy audytorskiej

Dla przeciwdziałania zagrożeniu wynikającemu ze znajomości jednostki (tzw. „zbytnia zażyłość"), a tym samym dla wzmocnienia niezależności biegłych rewidentów i firm audytorskich, obowiązują zasady rotacji audytora.

Sprawozdanie z przejrzystości zawiera opis polityki firmy audytorskiej w zakresie rotacji kluczowych biegłych rewidentów oraz pracowników.

Dokonując wyboru firmy audytorskiej Komitet Audytu dba by nie zostały naruszone następujące zasady:

- pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata z możliwością przedłużenia na kolejne co najmniej dwuletnie okresy; (art. 66 ust. 5 UoR)
- maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat;(art. 134 ust. 1 ustawy o biegłych rewidentach)
- kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego w Spółce przez okres dłuższy niż 5 lat; (art. 134 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach)
- kluczowy biegły rewident może ponownie przeprowadzać badanie ustawowe w Spółce po upływie co najmniej 3 lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego; (art. 134 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach)
- firma audytorska ani żaden z członków jej sieci działających w ramach Unii nie podejmują badania ustawowego tej samej jednostki zainteresowania publicznego w okresie kolejnych czterech lat. (Artykuł 17 ust. 3 rozporządzenia 537/2014)

Wynagrodzenie za badanie

Wynagrodzenie z tytułu wykonywania badań ustawowych na rzecz Grupy nie może mieć charakteru warunkowego.

Wynagrodzenie warunkowe oznacza wynagrodzenie z tytułu zleceń badania obliczone na ustalonej z góry podstawie powiązanej z wynikiem lub efektem transakcji lub wynikiem wykonanej pracy. Wynagrodzenia nie uznaje się za warunkowe, jeżeli zostało ono określone przez sąd lub właściwy organ.

Poziom wynagrodzenia otrzymywanego od jednej badanej jednostki oraz struktura wynagrodzenia mogą zagrozić niezależności firmy audytorskiej.

W przypadku, gdy wynagrodzenie za badanie od jednego klienta, w tym jego jednostek zależnych, jest znaczące, powinna być ustanowiona szczególna procedura z udziałem Komitetu Audytu zapewniająca jakość badania.

Jeżeli firma audytorska staje się nadmiernie zależna od jednego klienta, Komitet Audytu powinien z odpowiednim uzasadnieniem zdecydować czy firma audytorska może nadal prowadzić badania ustawowe.

Zakaz świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Firma audytorska przeprowadzająca ustawowe badania Grupy ani żaden z członków sieci, do której należy biegły rewident lub firma audytorska, nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz badanej Grupy, jej jednostki dominującej ani jednostek przez nią kontrolowanych w ramach Unii Europejskiej żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych w następujących okresach:

- w okresie od rozpoczęcia badanego okresu do wydania sprawozdania z badania; oraz
- w roku obrotowym bezpośrednio poprzedzającym okres, o którym mowa powyżej

w odniesieniu do usług wymienionych w akapicie drugim lit. g) rozporządzenia 537/2014 (usługi prawne obejmujące udzielanie ogólnych porad prawnych, negocjowanie w imieniu badanej jednostki oraz występowanie w charakterze rzecznika w ramach rozstrzygania sporu).

Usługami zabronionymi są usługi wymienione w art. 5 akapit 3 rozporządzenia 537/2014, w połączeniu z badaniem Sprawozdań finansowych.

Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce VIGO Photonics S.A. została przyjęta uchwałą Komitetu Audytu z dnia 6 października 2017 roku.

Kluczowymi zagadnieniami regulowanymi przez Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce VIGO Photonics S.A. są:

- katalog usług warunkowo dozwolonych,
- warunki dotyczące przeprowadzania usług.

Katalog usług warunkowo dozwolonych zawartych w ww. Polityce pokrywa się z katalogiem usług wymienionych w art. 136 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089).

Zgodnie z Polityką świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce VIGO Photonics S.A. warunkami dotyczącymi przeprowadzania usług dozwolonych są:

- zatwierdzenie usług po analizie zagrożeń niezależności firmy audytorskiej. Świadczenie usług warunkowo dopuszczonych możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Grupy, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności (oświadczenie firmy audytorskiej) o której mowa w art. 69–73 ustawy o biegłych rewidentach oraz zatwierdzeniu świadczenia tych usług przez Komitet Audytu.
- limity wynagrodzenia za dozwolone usługi. Stosownie do art. 4 ust. 2 rozporządzenia 537/2014 w przypadku gdy firma audytorska świadczy przez okres co najmniej trzech kolejnych lat obrotowych na rzecz Grupy usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych inne niż usługi, o których mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 537/2014 (zabronione), całkowite wynagrodzenie z tytułu takich usług jest ograniczone do najwyżej 70 % średniego wynagrodzenia płaconego w trzech kolejnych ostatnich latach obrotowych z tytułu badania ustawowego badanej jednostki.”

Zarząd

Kompetencje i sposób działania Zarządu określa Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut Grupy oraz Regulamin Zarządu Grupy.

Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 3 (trzech) członków, w tym Prezes Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata.

Zarząd prowadzi sprawy Grupy i reprezentuje ją na zewnątrz.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Grupy niezastrzeżone do kompetencji innych organów Grupy na mocy przepisów prawa lub Statutu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Grupy i podpisywania w imieniu Grupy wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu.

Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 6.000.000,00 (sześć milionów) złotych wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały. Obowiązek ten dotyczy również zobowiązań dotyczących świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli wartość świadczeń z nich wynikających przekracza 6.000.000,00 (sześć milionów) złotych w okresie roku obrotowego. Obowiązek ten nie dotyczy dokonywania czynności przewidzianych w budżecie Grupy zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku równości decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu zarządu.

Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.

Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu.

Bez zgody Rady Nadzorczej członkowie Zarządu nie mogą zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik Grupy cywilnej, Grupy osobowej lub jako członek organu Grupy kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% (dziesięć procent) udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.

Zarząd nie ma indywidualnego prawa do podejmowania decyzji o emisji lub wykupieniu akcji Grupy.

5.7.17 Działanie Walnego Zgromadzenie i jego uprawnienia

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu Grupy.

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne albo Nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Grupy albo w Warszawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych lub w Statucie, a także gdy podmioty lub organy uprawnione do zwołania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.

Walne Zgromadzenie może zostać odwołane. Dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana w sposób przewidziany dla jego zwołania.

W wypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Grupa jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Grupy. Zasady te powinny umożliwiać:

1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;
3) wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile Kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zastawnik lub użytkownik nie ma prawa głosu z akcji lub świadectwa tymczasowego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, innych przepisów prawa lub postanowieniami Statutu Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu przewidują inaczej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
2) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
3) podejmowanie uchwał o podziale zysku albo pokryciu strat;
4) określanie dnia i terminu wypłaty dywidendy;
5) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej
6) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
7) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa Art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
8) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w Art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w Art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;
9) połączenie lub podział Spółki, chyba że uchwały Spółki nie wymagają przepisy Kodeksu spółek handlowych;
10) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
11) przekształcenie Spółki;
12) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym także osobnego wynagrodzenia dla tych członków, którzy zostali delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru;
13) zmiana Statutu Spółki;
14) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki oraz zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki;
15) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki;
16) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji Spółki;
17) utworzenie kapitałów rezerwowych oraz innych funduszy celowych;
18) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy;
19) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności bezwzględnej większości głosów oddanych „za" podjęciem uchwały. Obecna wersja Regulaminu WZA została przyjęta uchwałą z dnia 17 stycznia 2023 r.

5.7.18 Zmiany osobowe i organizacyjne w Spółce

W 2025 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W związku z tym skład organów prezentowany w niniejszym sprawozdaniu różni się od składu wykazanego w sprawozdaniu za rok poprzedni. Zmiany te wynikają z uchwał podjętych w 2025 r. oraz zostały odzwierciedlone w rejestrze przedsiębiorców KRS.
Zmiany, jakie dokonały się w składzie osobowym w Radzie Nadzorczej w 2025 r są opisane w punkcie 3.4 niniejszego raportu.

Skład osobowy organów zarządzających opisany jest w punkcie 3.4 niniejszego raportu.

5.7.19 Wynagrodzenia i transakcje z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących

Wyszczególnienie (w złotych)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Z tytułu pełnienia funkcji w organach	1 519 200,00	1 377 405,11
Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	581 086,50	621 841,42
Razem	**2 100 286,50**	**1 999 246,53**

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wynagrodzenia Członków Zarządu (w złotych)			
Adam Piotrowski	Prezes Zarządu	807 432,80	813 782,84
Łukasz Piekarski	Członek Zarządu	647 826,40	602 839,91
Szrom Marcin	Członek Zarządu	645 027,30	582 623,78
Razem		**2 100 286,50**	**1 999 246,53**

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (w złotych)

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Marek Wiechno	Członek Rady Nadzorczej	84 000,00	84 000,00
Zbigniew Więcław	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Mirosław Grudzień (do 8 lipca 2025)	Członek Rady Nadzorczej	35 753,33	74 400,00
Krzysztof Dziewicki	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Marcin Kubrak	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Waldemar Maj	Członek Rady Nadzorczej	74 400,00	74 400,00
Małgorzata Starczewska-Krzysztoszek (od 9 lipca 2025)	Członek Rady Nadzorczej	38 853,33	
		530 606,66	**530 400,00**

Nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze członkom Zarządu, ani członkom Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzeń, nagród lub innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Grupy.

5.7.20 Wszelkie umowy z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

W przypadku rozwiązania umów o pracę zawartych z Zarządem na skutek wypowiedzenia przez Spółkę Zarządowi przysługuje prawo do odprawy wysokości wynagrodzenia za okres 6 miesięcy. Odprawa nie przysługuje, jeżeli rozwiązanie umowy następuje w wyniku naruszenia obowiązków przez pracownika, popełnienia przestępstwa lub w związku z innymi powodami stanowiącymi podstawę do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia.

5.7.21 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Grupy wynosił 874 799,00 złotych i dzielił się na 874 799 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Grupy zostały w pełni opłacone.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku członkowie Zarządu Grupy posiadali następujące akcje Grupy:

- Adam Piotrowski – Prezes Zarządu posiadał 474 akcji (wartość nominalna akcji 474 zł)
- Łukasz Piekarski – Członek Zarządu posiadał 445 akcji (wartość nominalna akcji 445 zł)

Na dzień 31 grudnia 2025 roku członkowie Rady Nadzorczej Grupy posiadali następujące akcje Grupy:

- Zbigniew Więcław posiadał 12 000 akcji (wartość nominalna akcji 12 000 zł),

- Krzysztof Dziewicki posiadał 1 274 akcje (wartość nominalna akcji 1 274 zł).

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących Grupę nie posiada udziałów w VIGO VENTURES ASI Sp. z o.o.

Nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (umowy ubezpieczenia, współpracy, kooperacji).

5.7.22 Zasady zmiany statusu lub umowy Grupy

Zasady dotyczące zmiany Statutu Grupy reguluje Kodeks Spółek Handlowych. Zmiana Statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

5.7.23 Postępowanie sądowe lub arbitrażowe

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku, Spółka otrzymała pozew z powództwa pracownika. Pozew 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 wypływu 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.

5.7.24 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

W dniu 23 czerwca 2025 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło, że liczba członków Rady Nadzorczej nowej kadencji wynosić będzie siedem osób, jak również powołało na nową kadencję wspólną rozpoczynającą się w tym dniu następujących członków Rady Nadzorczej:

- Krzysztof Kaczmarczyk
- Marcin Kubrak
- Waldemar Maj
- Małgorzata Starczewska-Krzysztoszek
- Marek Wiechno
- Zbigniew Więcław
- Krzysztof Dziewicki

W dniu 14 maja 2025 Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, że liczba członków Zarządu nowej kadencji wynosić będzie 3 osoby, jak również powołała na nową kadencję rozpoczynającą się w tym dniu następujących członków Zarządu Spółki:

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 23 kwietnia 2026 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

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

Rada Nadzorcza uchwałą 4/09/7/2025 z dnia 9 lipca 2025 powołała Komitet Audytu Spółki na okres kadencji Rady Nadzorczej w składzie:

- Marek Wiechno - Przewodniczący Komitetu Audytu,

- Zbigniew Więcław – Członek Komitetu Audytu,
- Małgorzata Starczewska-Krzysztoszek - Członek Komitetu Audytu,
- Waldemar Maj – Członek Komitetu Audytu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 23 kwietnia 2026 r. w skład Zarządu Spółki wchodzili:

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 23 kwietnia 2026 r. w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodzili:

- Marek Wiechno - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Zbigniew Więcław – Członek Komitetu Audytu,
- Małgorzata Starczewska-Krzysztoszek - Członek Komitetu Audytu,
- Waldemar Maj – Członek Komitetu Audytu.

5.8 Kapitał akcyjny i struktura własnościowa

5.8.1 Akcjonariat Grupy

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- na dzień bilansowy:

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%
Razem	**874 799**	**100,00**	**874 799**	**100,00**

- na dzień publikacji raportu rocznego:

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%
Razem	**874 799**	**100,00**	**874 799**	**100,00**

Łączna liczba i wartość wszystkich akcji Grupy wykazana jest w punkcie 4.2.1 niniejszego raportu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, Zarząd nie posiada wiedzy odnośnie umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W danym roku obrotowym Grupa nie emitowała nowych papierów wartościowych i nie nabywała akcji własnych.

5.9 Inne informacje uzupełniające do Sprawozdania Zarządu z działalności za 2025:

5.9.1 Umowa na badanie sprawozdania finansowego i wynagrodzenie firmy audytorskiej

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

Wynagrodzenie UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wyniesie odrębnie za:

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

Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniają warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.
W Spółce przestrzegane są obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.

VIGO posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na jej rzecz przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Komitet Audytu w dniu 22 lutego 2024 roku podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Radzie Nadzorczej firmy audytorskiej do przeprowadzania badań rocznych sprawozdań finansowych i przeglądów śródrocznych sprawozdań finansowych.

Stosownie do § 4 ust. 1 pkt 8 Regulaminu Komitetu Audytu rekomendacja zawierała uzasadnienie i dwie możliwości powierzenia zlecenia badania, a Komitet Audytu wyraził preferencje wobec jednej z nich. W rekomendacji Komitet Audytu stwierdził, iż jego rekomendacja jest wolna od wpływów strony trzeciej oraz że nie została na niego nałożona żadnego rodzaju klauzula, która ograniczałaby możliwość wyboru firmy audytorskiej przez organ dokonujący wyboru firmy audytorskiej, na potrzeby przeprowadzania badania ustawowego sprawozdań finansowych, do określonych kategorii bądź wykazów firm audytorskich.

Do przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych i przeglądów śródrocznych sprawozdań finansowych za lata 2024-2026 Komitet Audytu zarekomendował UHY ECA Audyt Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: 01-377 Warszawa, ul. Połczyńska 31A, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3886.

Rekomendacja została poprzedzona szczegółową analizą ofert i sprawozdań z przejrzystości firm audytorskich ze szczególnym zwróceniem uwagi na system kontroli i monitorowania niezależności biegłego rewidenta i firmy wprowadzony w tej firmie audytorskiej, w szczególności czy na rzecz VIGO świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie.

5.10 Główne inwestycje Grupy

W roku obrotowym 2025 Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 2,1 mln zł (w roku 2024 -2,3 mln zł).

Inwestycje Grupy związane były zarówno z budową nowego zakładu produkcyjnego i zakupem maszyn do produkcji wyrobów, jak również wymianą starej infrastruktury na nowoczesną. Szczegółowy opis postępu w realizacji programu inwestycyjnego znajduje się w punkcie 5.2 Raportu

Grupa na sfinansowanie 80% inwestycji netto zaciągnęła kredyty bankowe, które szczegółowe opisano w punkcie 4.2.9 niniejszego raportu

5.10.1 Pozostałe ujawnienia

W dniu 28 czerwca 2024 roku Spółka otrzymała koncesję udzieloną przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie (opublikowaną Raportem bieżącym numer 24 /2024):

- wytarzania rodzajów amunicji (bez wypełnienia materiałami wybuchowymi) określonych w ust. 13 – 30 – Części III Rodzaje broni i amunicji – BA załącznika do rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 września 2019 r. w sprawie klasyfikacji rodzajów materiałów wybuchowych, broni, amunicji oraz wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, na których wytwarzanie lub obrót jest wymagane uzyskanie koncesji (Dz. U. z 2019 r. poz. 1888, dalej jako „Rozporządzenie");
- wytwarzania wyrobów o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym określonych w pozycjach: WT III – WT V (elementy, komponenty, składniki, wyposażenie), WT II, WT VI – WT XII, WT XIII ust. 1 – 2 oraz WT XIV ust. 1 – 4 i ust. 8 – 12 – Części IV – Rodzaje wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym – WT Załącznika do Rozporządzenia;
- obrotu rodzajami amunicji (bez wypełnienia materiałami wybuchowymi) określonymi w ust. 13-30 Części III - Rodzaje broni i amunicji - BA - Załącznika do Rozporządzenia;
- obrotu wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym określonymi w pozycjach: WT II – WT XII, XIII ust. 1 – 2 i WT XIV ust. 1 – 4 oraz ust. 8 – 12 - Części IV - Rodzaje wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym - WT Załącznika do Rozporządzenia;
- obrotu technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym określoną w pozycji WT XIII ust. 3 - 4 - Części IV - Rodzaje wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym - WT Załącznika do Rozporządzenia. Koncesja została udzielona na 50 lat.

Adam Piotrowski	Łukasz Piekarski	Marcin Szrom
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 23 kwietnia 2026

6 Oświadczenia Zarządu

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie zgodności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy VIGO Photonics.

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t.j. Dz.U. z 2018 poz. 757 z późn. zm.), Zarząd Grupy oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w VIGO Photonics S.A. zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy, jak również jej wynik finansowy.

Zarząd Grupy oświadcza także, że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmującymi Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji (SKI) i Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (UE) i miały zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2017, a w zakresie nieuregulowanym zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2021 poz. 217 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t.j. Dz. U. z 2018 poz. 757 z późn. zm.).

Zarząd Grupy oświadcza, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Grupy, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd VIGO Photonics S.A.:

Adam Piotrowski Digitally signed by Adam Piotrowski Date: 2026.04.23 12:59:28 +02'00'	Łukasz Marek Piekarski Elektronicznie podpisany przez Łukasz Marek Piekarski Data: 2026.04.23 13:37:21 +02'00'	Marcin Jan Szrom Elektronicznie podpisany przez Marcin Jan Szrom Data: 2026.04.23 14:46:18 +02'00'
Adam Piotrowski	Łukasz Piekarski	Marcin Szrom
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Ożarów Mazowiecki, 23 kwietnia 2026