

Opinia Zarządu

VIGO Photonics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim

z dnia 17 czerwca 2026 r.

uzasadniającej powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich akcji serii G w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji serii G oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G

Zarząd Spółki pod firmą VIGO Photonics Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim, działając na podstawie art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych („KSH”), sporządził niniejszą opinię w dniu 17 czerwca 2026 r. w związku z planowanym podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję, w drodze oferty publicznej, w trybie subskrypcji prywatnej, nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do wszystkich akcji serii G, zmiany statutu Spółki, rejestracji praw do akcji serii G oraz akcji serii G w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw do akcji serii G oraz akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**Uchwała Emisyjna**”).

1. Uzasadnienie powodów pozbawienia prawa poboru Akcji Serii G

Celem planowanego podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwały Emisyjnej jest umożliwienie Spółce pozyskania dodatkowych środków finansowych niezbędnych do rozwoju jej działalności oraz zapewnienia stabilnej struktury akcjonariatu w okresie kluczowym z perspektywy dalszego rozwoju Spółki. W ocenie Zarządu Spółki, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich akcji zwykłych na okaziciela serii G („**Akcje Serii G**”), leży w interesie Spółki, bowiem umożliwi Spółce skrócenie procedury emisyjnej, a w konsekwencji przyspieszy proces dokapitalizowania Spółki. Wyłączenie prawa poboru Akcji Serii G względem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki pozwoli na odstępianie od czasochłonnej procedury związanej z wykonywaniem prawa poboru, a jednocześnie umożliwi niezwłoczne skierowanie emisji Akcji Serii G zarówno do inwestorów zewnętrznych, jak i do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, na warunkach określonych w Uchwale Emisyjnej.

Zdaniem Zarządu Spółki, pozyskanie środków finansowych w drodze wpłat nowych akcjonariuszy na kapitały własne Spółki stanowi rozwiązanie bardziej korzystne aniżeli korzystanie z finansowania dłużnego oferowanego przez instytucje finansowe. W obecnej fazie rozwoju działalności Spółki priorytetem powinno być wzmocnienie bazy kapitałowej, która stanowić będzie fundament dalszego rozszerzania skali prowadzonej działalności. Osiągnięcie powyższego celu uzasadnia pozbawienie w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii G.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w połączeniu z wyłączeniem prawa poboru Akcji Serii G umożliwia efektywne pozyskanie środków finansowych w ramach emisji Akcji Serii G, przy jednoczesnym zapewnieniu należytej ochrony interesów dotychczasowych akcjonariuszy i jako takie leży w najlepszym interesie Spółki.

Stosownie do postanowień Uchwały Emisyjnej, emisja Akcji Serii G zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 KSH, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu,

który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie**”), z zastosowaniem zwolnienia z obowiązku opublikowania prospektu przewidzianego w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia, w szczególności na podstawie art. 1 ust. 4 lit. a) lub d) Rozporządzenia, według wyboru Zarządu Spółki. Oferta Akcji Serii G zostanie skierowana wyłącznie do: (a) inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia lub (b) inwestorów, którzy nabędą Akcje Serii G o łącznej wartości wynoszącej co najmniej 100.000 EUR na jednego inwestora (łącznie „**Inwestorzy Kwalifikowani**”).

W przypadku niewyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i związanej z tym konieczności zaoferowania Akcji Serii G ogółowi dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, na Spółce ciążyłby obowiązek sporządzenia prospektu emisyjnego oraz uzyskania jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”). Przeprowadzenie emisji akcji z zachowaniem prawa poboru wymagałoby w takim przypadku dochowania wymogów przewidzianych w KSH, Rozporządzeniu oraz ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w tym w szczególności zapewnienia akcjonariuszom odpowiedniego terminu na wykonanie prawa poboru. Konieczność sporządzenia i opublikowania prospektu emisyjnego, jak również przestrzegania wymogów dotyczących harmonogramu emisji realizowanej z zachowaniem prawa poboru, wiązałyby się z poniesieniem przez Spółkę istotnych dodatkowych kosztów, a ponadto mogłyby ograniczyć swobodę Zarządu Spółki w zakresie określenia optymalnego terminu przeprowadzenia oferty akcji.

Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, połączone z możliwością skierowania emisji Akcji Serii G wyłącznie do Inwestorów Kwalifikowanych, umożliwi Spółce dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego oraz przeprowadzenie emisji Akcji Serii G bez konieczności sporządzenia prospektu emisyjnego ani uzyskania jego zatwierdzenia przez KNF. Ponadto skala emisji Akcji Serii G pozwoli Spółce na skorzystanie ze zwolnienia z obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego na potrzeby dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Serii G i praw do Akcji Serii G do obrotu na rynku regulowanym, stosownie do art. 1 ust. 5 lit. a) Rozporządzenia.

Biorąc powyższe pod uwagę, Zarząd Spółki stwierdza, że emisja Akcji Serii G z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki. W związku z tym Zarząd Spółki rekomenduje emisję Akcji Serii G z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Uprawnienie do skorzystania z pierwszeństwa objęcia Akcji Serii G będzie przysługiwało wyłącznie podmiotom spełniającym przesłanki określone w Uchwale Emisyjnej.

Ponadto projekt Uchwały Emisyjnej przewiduje mechanizm ochrony przed rozwodnieniem udziału tych Inwestorów Kwalifikowanych uczestniczących w procesie budowania księgi popytu, którzy są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Zgodnie z tym mechanizmem Zarząd Spółki jest uprawniony do takiego ukształtowania emisji Akcji Serii G, aby akcjonariuszom Spółki spełniającym łącznie następujące warunki: (i) posiadającym status Inwestora Kwalifikowanego; (ii) posiadającym co najmniej 0,5% akcji Spółki (każdy indywidualnie) według stanu na koniec dnia rejestracji na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie („**Dzień Referencyjny**”), przy czym w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych uwzględniana może być łączna liczba akcji posiadanych przez więcej niż jeden fundusz zarządzany przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych; oraz (iii) dokumentującym posiadanie akcji na Dzień Referencyjny w związku z procesem budowania księgi popytu poprzez (a) przedłożenie zaświadczenia lub zaświadczeń potwierdzających stan posiadania akcji, wystawionych przez firmę inwestycyjną lub bank

powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych danego inwestora, lub (b) zarejestrowanie wymaganej liczby akcji na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie („**Inwestorzy Uprawnieni**”) – przysługiwało pierwszeństwo objęcia Akcji Serii G w liczbie umożliwiającej danemu Inwestorowi Uprawnionemu zachowanie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na poziomie nie niższym niż udział posiadany przez tego Inwestora Uprawnionego na koniec Dnia Referencyjnego, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy tak ustalona liczba Akcji Serii G nie stanowi liczby całkowitej, podlega ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Powyższy mechanizm znajdzie zastosowanie pod warunkiem, że dani Inwestorzy Uprawnieni zostaną zaproszeni przez Zarząd Spółki do udziału w procesie budowy księgi popytu Akcji Serii G, złożą deklaracje zainteresowania objęciem Akcji Serii G po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji Serii G ustalona przez Radę Nadzorczą, a następnie przyjmą złożone im oferty objęcia Akcji Serii G. Zaproszenie Inwestorów Uprawnionych oraz Inwestorów Kwalifikowanych do udziału w procesie budowy księgi popytu, jak również ewentualne złożenie ofert objęcia Akcji Serii G, pozostaje w wyłącznej gestii Zarządu Spółki, z tym zastrzeżeniem, że Zarząd Spółki doloży należytej staranności w celu zaoferowania Akcji Serii G Inwestorom Uprawnionym spełniającym powyższe warunki, z uwzględnieniem ograniczeń w zakresie oferowania Akcji Serii G wynikających z obowiązujących przepisów prawa. Rozliczenie subskrypcji Akcji Serii G na rzecz danego Inwestora Uprawnionego może zostać od strony technicznej dokonane w terminie wyznaczonym przez Zarząd Spółki.

2. Sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii G

Cena emisyjna Akcji Serii G zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu, w oparciu o wyniki badania popytu na Akcje Serii G przeprowadzonego przez Zarząd wśród inwestorów w ramach procesu budowy księgi popytu (*book building*), z uwzględnieniem bieżącej sytuacji na rynkach finansowych, w tym w szczególności aktualnych notowań akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym notowań akcji Spółki. Przyjęcie powyższego trybu ustalenia ceny emisyjnej zapewni elastyczność w kształtowaniu ceny emisyjnej Akcji Serii G, przy jednoczesnym uwzględnieniu aktualnych uwarunkowań rynkowych.

3. Cele emisji Akcji Serii G

Celem emisji Akcji Serii G jest pozyskanie środków, które umożliwią kontynuowanie najważniejszych projektów rozwojowych realizowanych przez Spółkę, zgodnie ze strategią rozwoju na lata 2021-2026 przyjętą przez Zarząd Spółki w czerwcu 2021 r., w tym przede wszystkim mających na celu wzmocnienie pozycji Spółki jako wiodącego dostawcy nowoczesnych komponentów oraz rozwiązań optoelektronicznych dual-use (do zastosowań wojskowych oraz cywilnych).

Głównym celem emisji jest uruchomienie produkcji matryc podczerwieni, będących krytycznym komponentem w wojskowych kamerach termowizyjnych. Środki pozyskane z emisji pozwolą Spółce na:

- dokończenie transferu technologii od partnerów technologicznych;
- zakup wyposażenia do linii produkcyjnej matryc podczerwieni;
- uruchomienie seryjnej produkcji matryc podczerwieni;
- dalszą optymalizację produktów oraz ich dostosowanie do wymagań nowych klientów;
- eksplorację europejskiego rynku matryc podczerwieni oraz pozyskanie kolejnych klientów z branży zbrojeniowej.

Emisja Akcji Serii G pozwoli również na realizację kontraktu ramowego zawartego z PCO S.A., którego szacowana wartość wynosi ok. 191,8 mln zł w latach 2027-2032, o zawarciu którego Emitent informował raportem bieżącym nr 6/2025 w dniu 7 kwietnia 2025 r.

Realizacja projektu uruchomienia produkcji matryc jest elementem Strategii na lata 2021–2026, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 12/2021 w dniu 16.06.2021 r.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie Uchwały Emisyjnej.