



Wrzesień 2026

# Podsumowanie 1H2026

# VIGO Photonics

VIGO Photonics S.A. to światowy lider wysoko technologicznych rozwiązań – najbardziej zaawansowanych fotonicznych detektorów średniej podczerwieni, modułów detekcyjnych oraz materiałów półprzewodnikowych.

39 lat

na rynku

od 2014

spółka notowana na GPW

>240

wysoko wykwalifikowanych pracowników

Globalna organizacja

produkcja w Polsce oraz w USA

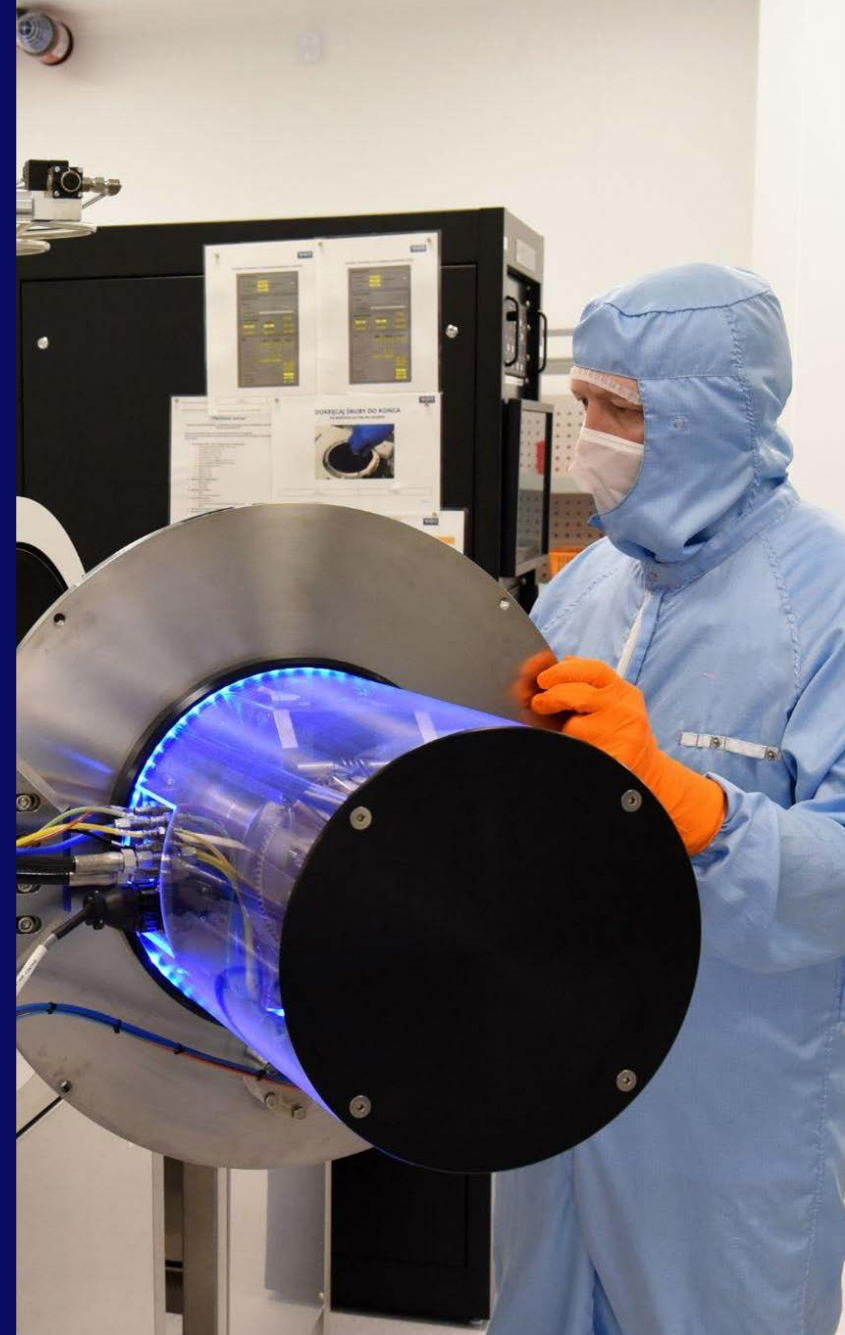
12 partnerów

sprzedażowych wspierających rozwój biznesu

ok. 500 mln PLN

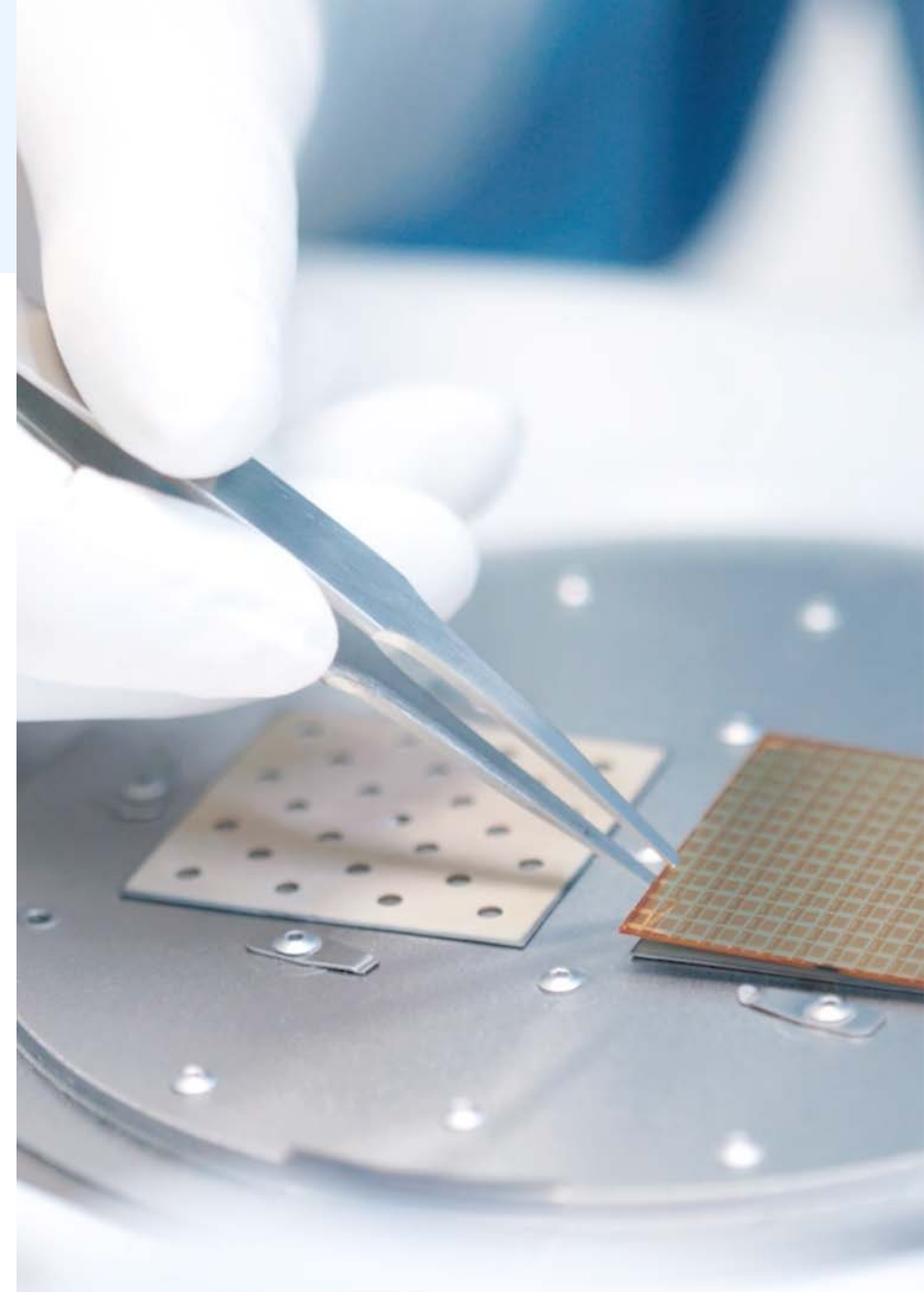
kapitalizacji

Wsparcie stabilnych, długoterminowych akcjonariuszy.



# Agenda

- 01 EXECUTIVE SUMMARY
- 02 CELE I PODSUMOWANIE DZIAŁAŃ
- 03 BACKLOG I WYNIKI FINANSOWE
- 04 PERSPEKTYWY I PODSUMOWANIE



Podsumowanie 1H2026

# Executive summary

# Executive summary 1H26

01

## Wyniki finansowe

Rekordowe I półrocze: – **54 mln zł przychodów, wzrost o 27% r/r**

Skokowy wzrost wyników i rentowności (**skor. EBITDA 11,2 mln zł** vs 3 mln zł rok wcześniej)

02

## Backlog

Dynamiczny wzrost backlogu – na koniec sierpnia portfel zamówień wynosił **87,5 mln zł, +43% r/r**

03

## Zamówienia

Rekordowy napływ zamówień – wartość nowo pozyskanych zamówień (order intake) na koniec sierpnia (**102 mln zł, +25% r/r**) była wyższa od zamówień pozyskanych w całym 2025 roku (101,4 mln zł)

04

## Detektory i moduły

Rosnąca sprzedaż wolumenowa, m.in. realizacja **pierwszych seryjnych zamówień na tanie moduły detekcyjne** dla klientów z Chin (zastosowania w górnictwie). **8,6 mln zł** przychodów z przejętej spółki w USA.

05

## Matryce

Finalizowanie serii testowych matryc. Uruchomiony program inwestycyjny – pierwsze maszyny zamówione

06

## Pozyskane finansowanie

W lipcu br. Spółka pozyskała **63 mln zł** z przeznaczeniem na pełnoskalowe uruchomienie produkcji matryc



Podsumowanie 1H2026

# Realizacja celów strategicznych

# Realizacja strategii VIGO 2026

## Kluczowe cele:



01

### Strategiczne zabezpieczenie wzrostu sprzedaży

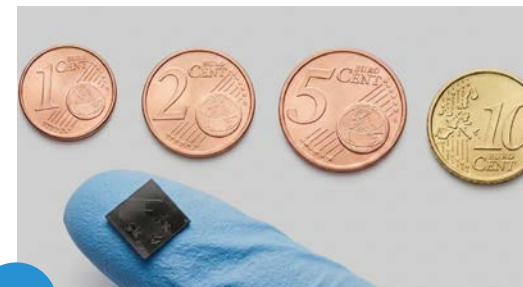
- Rozwój podstawowego biznesu VIGO, w tym detektorów i modułów podczerwieni oraz materiałów półprzewodnikowych
- Przyspieszenie ekspansji na perspektywnym rynku amerykańskim



02

### Rozwój technologii i działalności w obszarze matryc podczerwieni

- Opracowanie produktów opartych o własne technologie
- Polonizacja produkcji matryc podczerwieni oraz zbudowanie kompletnej linii produkcyjnej matryc podczerwieni



03

### Rozwój technologii fotonicznych układów scalonych (PIC)

- Rozwój pionierskiej technologii fotonicznych układów scalonych pracujących w zakresie średniej podczerwieni (MIRPIC) – obecnie na wczesnym etapie rozwoju

# SILNY WZROST ORGANICZNY PRZYSPIESZONY PRZEZ PRZEJĘCIA NA RYNKU CYWILNYM

Ameryka Płn.

Europa: nasza twierdza  
Stąd wyruszamy w świat

Azja

## + Rozwój poprzez przejęcia (InfraRed Associates)

- Szersza oferta produktowa
- Zwiększenie konkurencyjności VIGO
- Wzmocnienie obecności na rynku amerykańskim
- Zmniejszenie barier handlowych
- Wykorzystanie mocy produkcyjnych
- Przyspieszenie innowacji

01

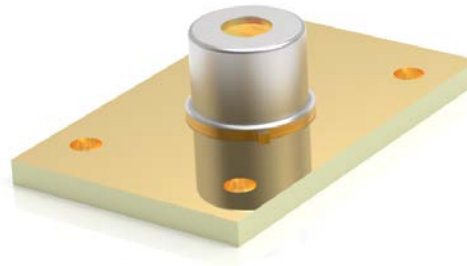
# ROZWÓJ TECHNOLOGII STYMULUJE POWSTANIE NOWYCH ZASTOSOWAŃ

Nowa, przystępna cenowo oraz łatwa w adaptacji linia produktów otwiera nowe, wolumenowe aplikacje



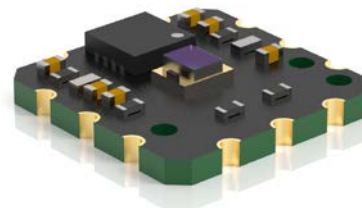
## Wykrywanie wystrzałów z broni palnej

Moduł wykrywający **AMS3140-01** stanowił jeden z kluczowych elementów nowo opracowanego systemu wykrywania wystrzałów w miejscach publicznych.



## Monitorowanie jakości powietrza dla górników

Moduł wykrywający **AM03100-01** został zastosowany w przenośnych systemach wykrywania metanu służących do analizy powietrza. Urządzenia te zostały opracowane w celu zapewnienia pracownikom kopalń niezawodnego monitorowania warunków środowiskowych oraz zwiększenia bezpieczeństwa w miejscu pracy



## Zalety technologiczne półprzewodników z grupy III-V

- 01 Zgodność z dyrektywą RoHS
- 02 Wytrzymałość mechaniczna
- 03 Miniaturyzacja
- 04 Łatwa integracja
- 05 Skalowalność

# XXXIV MSPO 2026

Rozwijając ofertę rozwiązań optoelektronicznych dla sektora obronnego oraz zbrojeniowego, VIGO Photonics zaprezentowało swoje innowacje podczas XXXIV Międzynarodowego Salonu Przemysłu Obronnego (MSPO) w Kielcach.

Odwiedzający stoisko spółki mieli okazję zobaczyć w działaniu **chłodzoną matrycę podczerwieni zintegrowaną z kamerą termowizyjną**. Ważnym elementem obecności VIGO Photonics na targach było również podpisanie listu intencyjnego z Polskim Pierścieniem Amunicyjnym w obszarze amunicji precyzyjnej i systemów optoelektronicznych dla dronów.

## Wydarzenia towarzyszące:

- Spotkanie **Photonics4Defense** organizowane przez PPTF
- Seminarium „**Potencjał wdrożeniowo-inwestycyjny polskich uczelni cywilnych w obszarze obronności**” organizowane przez Politechnikę Łódzką oraz Porozumienie Uczelni Cywilnych „Jastrzęb”



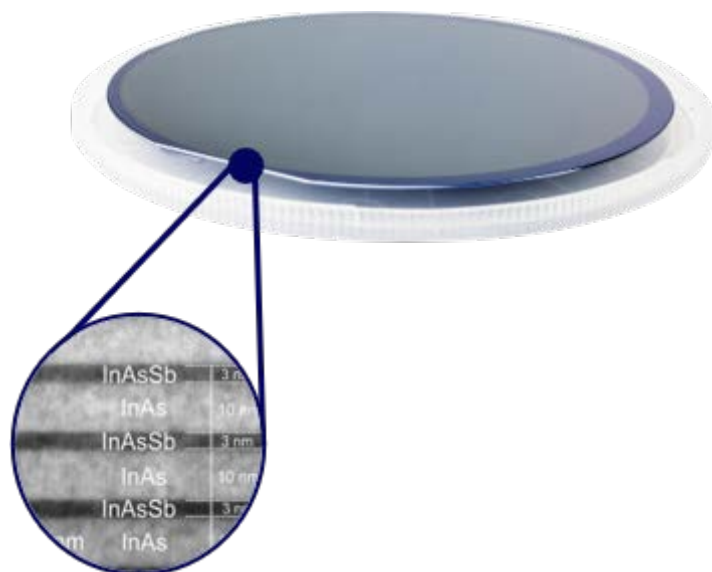
# Zakaz eksportu towarów dual-use z Chin

W lipcu br. VIGO znalazło się na liście podmiotów objętych zakazem eksportu z Chin towarów typu dual-use

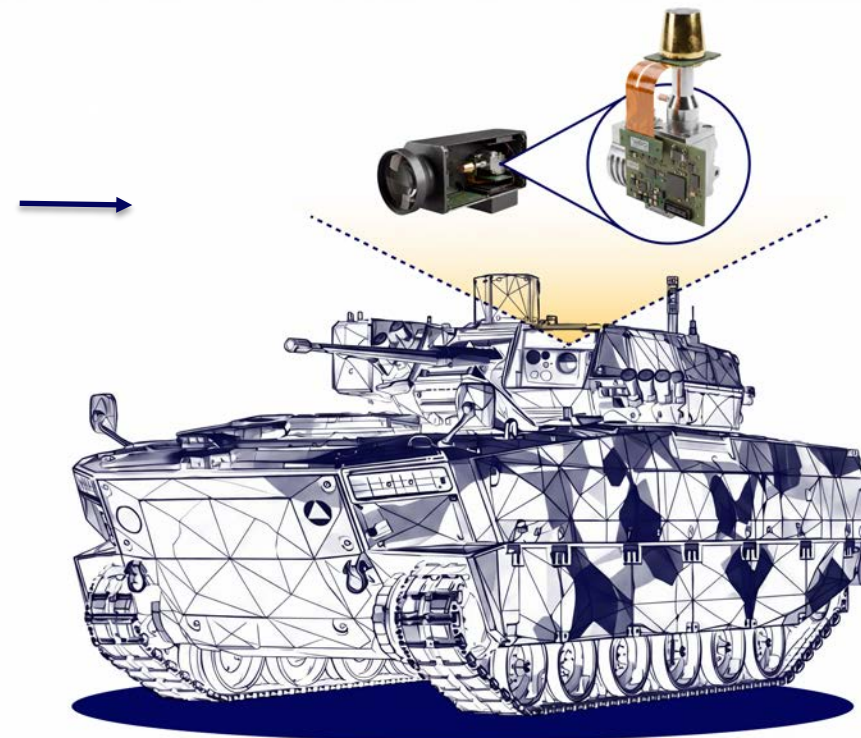
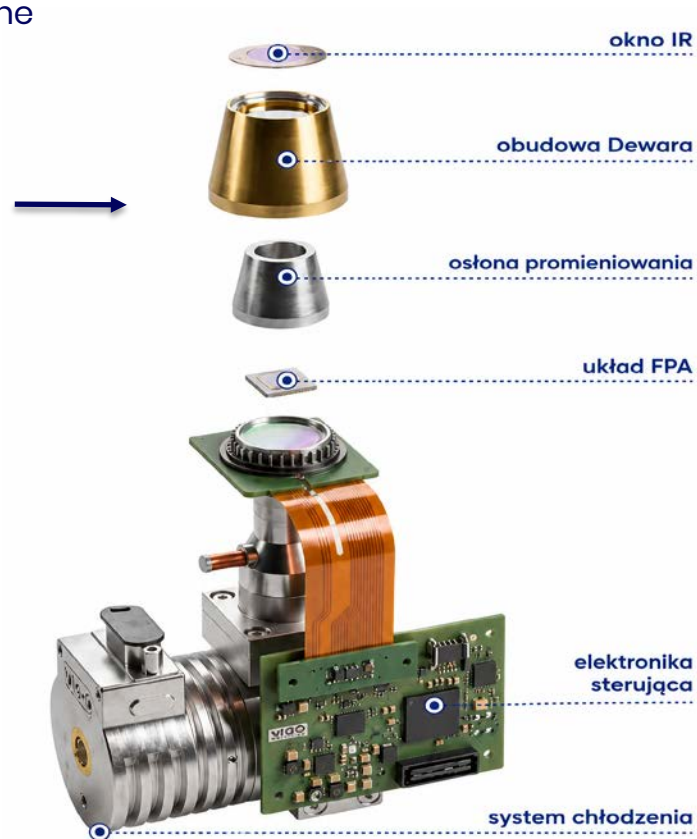
- Brak krytycznego znaczenia dla spółki:
  - **Brak wpływu na przychody i zyski związane z produkcją i sprzedażą detektorów podczerwieni oraz modułów podczerwieni (core business).** Jedyny produkt typu dual-use pozyskiwany z Chin to podłoża do produkcji warstw półprzewodnikowych. Spółka zamawia od kilku lat głównie od dostawców z Japonii i Europy, posiada także ponad roczny zapas tych materiałów, zapewniając ciągłość produkcji detektorów i modułów podczerwieni
  - **Brak wpływu na planowane przychody i zyski z produkcji i sprzedaży matryc podczerwieni**
- Potencjalny wpływ na działalność w segmencie materiałów półprzewodnikowych (ograniczony dostęp do podłoży InP)
- Spółka prowadzi rozmowy z dostawcami na temat skalowania produkcji podłoży

## NOWY PRZEŁOMOWY PRODUKT – MATRYCA PODCZERWIENI

Od pojedynczych detektorów podczerwieni do **matrycy** z tysiącami aktywnych pikseli – naturalne rozszerzenie modelu biznesowego firmy VIGO...



... oraz potwierdzenie zdolności VIGO do dostarczenia zaawansowanych struktur półprzewodnikowych T2SL, które są przyszłością fotoniki...



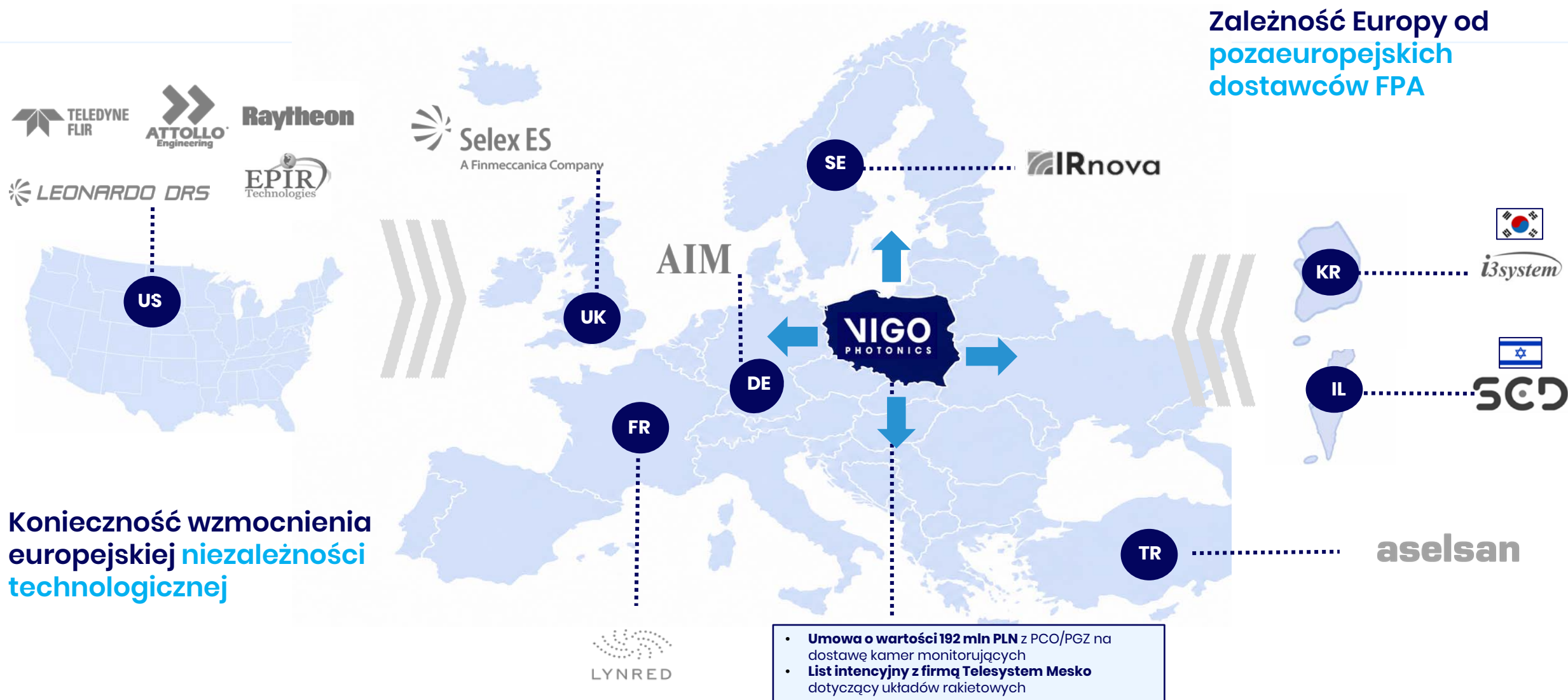
# POLSKA JAKO GŁÓWNY RYNEK Z WIDOCZNYM I MIERZALNYM POPYTEM...

Celem VIGO jest wejście do łańcuchów dostaw producentów uzbrojenia oraz zapewnienie sobie długoterminowego popytu wynikającego z rosnących globalnych wydatków na cele wojskowe



Jako europejski producent VIGO zapewnia **niezależność technologiczną w całym swoim portfolio produktów**, w tym w zakresie **produkcji matryc FPA na pełną skalę**: od epitaksji i obróbki T2SL po końcową hybrydyzację i integrację IDDCA.

## ... WIODĄCYM NA RYNEK EUROPEJSKI, GDZIE KLUCZOWA STAJE SIĘ SUWERENNOŚĆ TECHNOLOGICZNA EUROPY



# NOWE MOCE PRODUKCYJNE ZASPOKAJAJĄCE DŁUGOTERMINOWY POPYT

## Cel inwestycji

Stworzenie kompletnej linii produkcyjnej czujników podczerwieni o wydajności około **500 matryc rocznie**.

## Capex

**ok. 80 mln PLN**

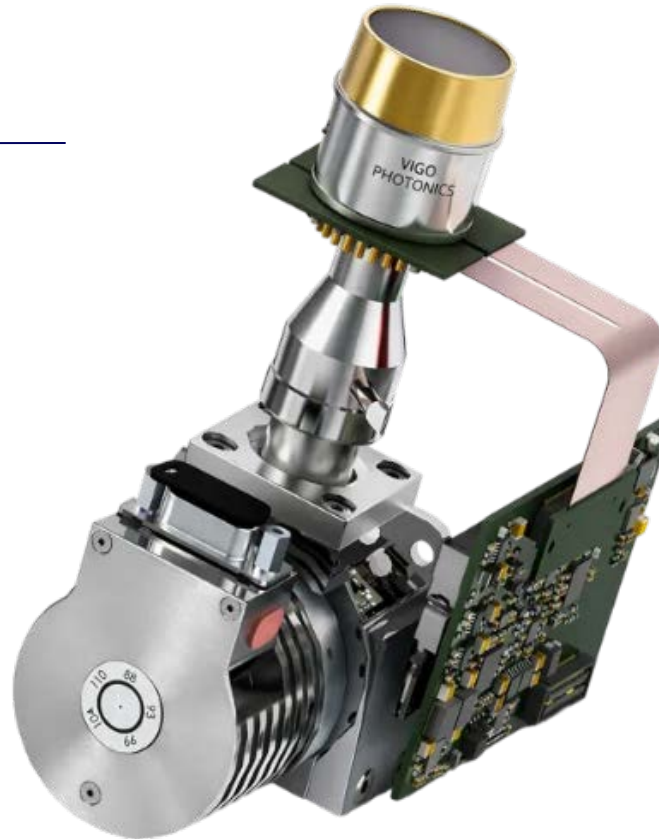
~65–75% Sprzęt + transfer technologii

~25–35% Badania i rozwój

## Emisja akcji

**63 mln PLN**

Pozyskany kapitał z emisji akcji



## Wysoka skalowalność

Dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych wymaga stosunkowo mniejszych nakładów:

**ok. 4 mln PLN**

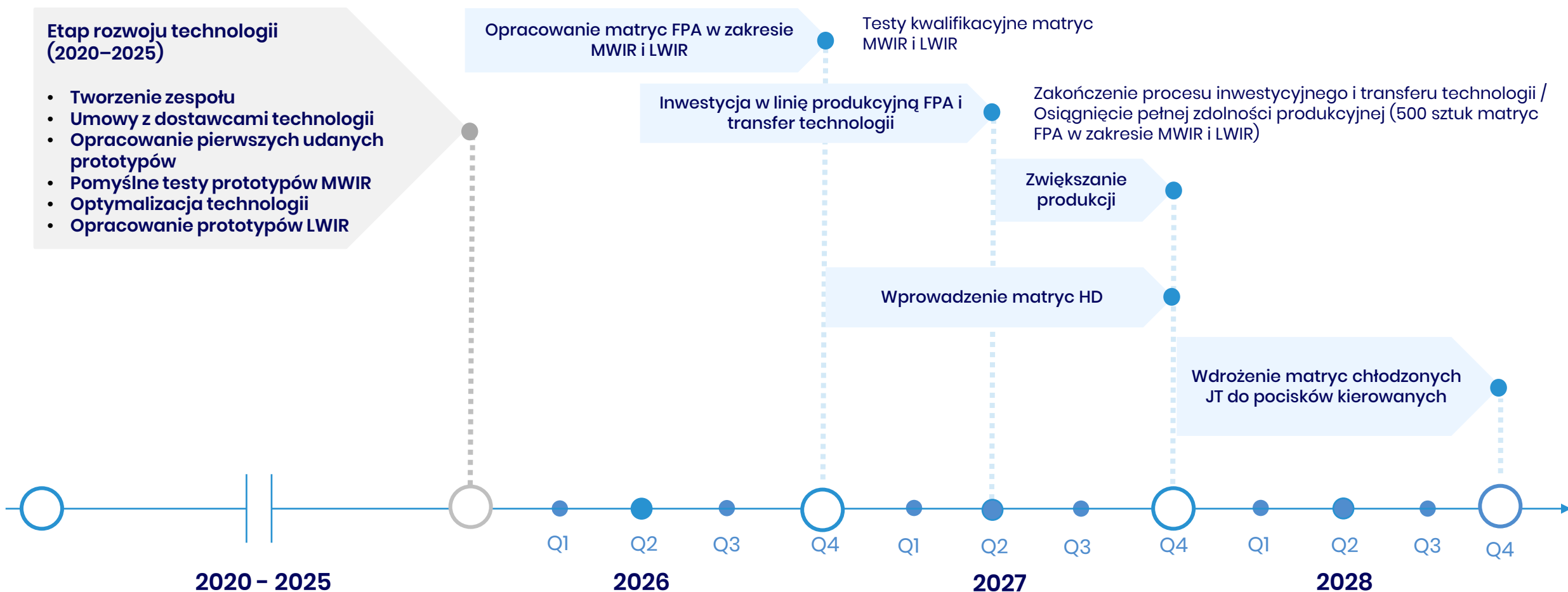
Zwiększenie mocy do **1000 matryc**

+

**ok. 4 mln PLN**

Zwiększenie mocy do **1500 matryc**

# PEŁNA ZDOLNOŚĆ PRODUKCYJNA W 2027 r.



## 03 OPCJE STRATEGICZNE – DETEKTORY PIC I PODCZERWONE

### Decyzja z dnia 20 września 2024 r. o wszczęciu przeglądu opcji strategicznych\*

#### Cel:

Analiza i ocena możliwych kierunków działania... w zakresie dalszego rozwoju Spółki, w tym finansowania:



**Fotonicznych układów scalonych (PIC)**



**Czujników i modułów na podczerwień (IR) oraz innych produktów**

#### Opcja:

Pozyskanie inwestora finansowego lub strategicznego albo przeprowadzenie innej transakcji

\*Nie podjęto jeszcze żadnej decyzji w sprawie wyboru jakiejkolwiek opcji strategicznej i nie jest pewne, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta. Spółka będzie ujawniać informacje dotyczące postępów w procesie analizy opcji strategicznych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

### Cele projektu HyperPIC:

- Zostanie pierwszym na świecie producentem, który wprowadzi na rynek fotoniczne układy scalone (PIC) przeznaczone do pracy w zakresie średniej podczerwieni (Mid-IR)
- Zostanie liderem rynku w dziedzinie zintegrowanych rozwiązań czujnikowych dla zakresu średniej podczerwieni (Mid-IR)
- Opracowanie unikalnej technologii fotonicznych układów scalonych dla zakresu średniej podczerwieni (MIRPIC)
- Przygotowanie i uruchomienie linii produkcyjnych w celu zapewnienia kompletnego łańcucha dostaw dla technologii MIRPIC.

### Budżet

40 mln €

Faza RDI

~ 213 mln €

Faza FID

102,8 mln €

Grant

Biorąc pod uwagę skalę niezbędnych inwestycji, **priorytetem jest znalezienie strategicznego partnera do realizacji projektu.** Firma **wykluczyła sfinansowanie projektu ze środków własnych.**



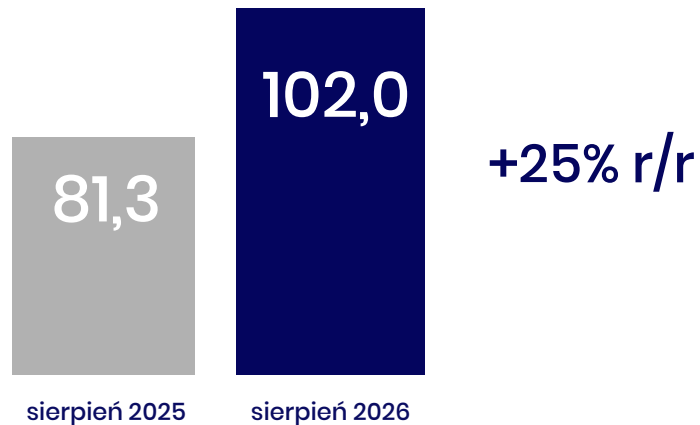
Podsumowanie 1H2026

# Backlog i wyniki finansowe

# Pozyskane zamówienia na koniec sierpnia 2026

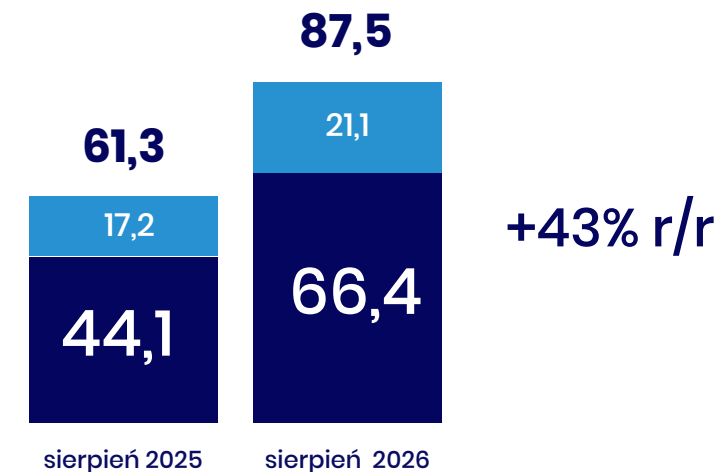
Widoczny ciągły rozwój rynków fotoniki i źródeł średniej podczerwieni oraz rosnące zapotrzebowanie na produkty VIGO widoczne w pozyskiwanych zamówieniach mimo zmiennego otoczenia rynkowego.

## Order intake (pozyskane zamówienia w mln zł)



- **Wzrost pozyskanych zamówień r/r na koniec sierpnia 2026: +25% r/r**
- **Wartość pozyskanych zamówień na koniec sierpnia była wyższa od wartości zamówień pozyskanych w całym 2025 roku (101,4 mln zł)**
- Duże zamówienia od europejskiego klienta z branży wojskowej, z sektora przemysłowego (w tym na nowe produkty) oraz transportowego

## Backlog (w mln zł)

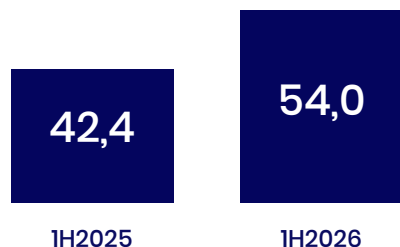


Kontrakty      Backlog zamówień

- **Wzrost łącznego backlogu w ujęciu r/r na koniec sierpnia 2026: +43%**
- Backlog nie uwzględnia kontraktów ramowych ze spółką PGZ z sierpnia 2023 r. oraz z PCO z kwietnia 2025 r.

# Dane finansowe 1H26

## Przychody ze sprzedaży (mln PLN)



## Koszty operacyjne (mln PLN)



## EBITDA skorygowana\* (mln PLN)



## Wynik netto skorygowany\*\* (mln PLN)



\*Skorygowana EBITDA = suma wyniku operacyjnego i amortyzacji oraz zdarzeń jednorazowych,

\*\*Skorygowany wynik netto = suma wyniku netto, podatku odroczonego oraz zdarzeń jednorazowych (program motywacyjny, likwidacja nakładów na prace rozwojowe, koszty operacyjne dot. pozyskania finansowania, koszty operacyjne dot. akwizycji, koszty operacyjne związane z restrukturyzacją)

Podsumowanie 1H2026

# Perspektywy i podsumowanie

# Megatrendy rynek zbrojeniowy

Sytuacja geopolityczna na świecie kształtuje trendy związane z rozwojem sektora zbrojeniowego, które stanowią silny impuls dla rozwoju działalności operacyjnej.

## Wzrost wydatków na zbrojenia:

- **4,7% PKB** – planowane wydatki Polski na obronność w 2025
- **1 bln USD** – planowany budżet Departamentu Obrony USA w 2026 r. (wzrost o 13% r/r)

## Odbudowa europejskiej suwerenności technologicznej:

- **800 mld USD** – budżet inicjatywy ReArm Europe

## Rozpowszechnienie dronów i systemów autonomicznych:

- **100k dronów** zakupionych przez europejskie armie w 2023 r.

## Wzrost inwestycji na AI w aplikacjach wojskowych:

- **1 mld EUR** – wartość NATO Innovation Fund w 2024 r.

## Budowa systemów antyrakietowych i kosmicznych

- **25 mld USD** – początkowy budżet inicjatywy Golden Dome



# Megatrendy rynek cywilny

Globalne megatrendy na rynku cywilnym, w tym dynamiczny rozwój IoT, Industry 4.0 oraz rosnące znaczenie ochrony środowiska, tworzą sprzyjające warunki dla wzrostu biznesu.

## Rozpowszechnienie AI oraz internetu rzeczy (IoT):

- **142 mld USD** – globalne inwestycje w AI w 2023 r
- Eksplozja zastosowań chipów w IoT
  - **114 mld USD** – szacowana wartość rynku sensorów dla IoT w 2025
  - **15,6% CAGR 2022-2025**

## Stabilność łańcuchów dostaw w branży półprzewodnikowej w USA i Europie:

- **Zabezpieczenie produkcji chipów** w Europie i USA i uwolnienie od ryzyka ich koncentracji w Azji, w tym fabless manufacturing. Strumienie pieniędzy płynące z rządów w postaci dotacji i ulg podatkowych na budowę foundries w Europie (45 mld EUR) i USA (280 mld USD).

## Rozpowszechnienie standardów industry 4.0:

- **135 mld USD** – wartość globalnego rynku Industry 4.0 w 2023

## Ochrona środowiska:

- **Wzrastające znaczenie ochrony środowiska** w wielu branżach, m.in. monitoring jakości powietrza i wody, analiza gazów, emisji CO2
- **33 mld USD** – szacowana wartość rynku analityki gazu i ropy
- **23,8% CAGR 2022-2030**



# PODWOJENIE PRZYCHODÓW W PERSPEKTYWIE KILKU LAT

Trzy filary działalności ze stabilnymi źródłami przychodów



OBECNY BIZNES

93 mln PLN

Marża brutto: 50%

Przychody w 2025 r. — stabilny, systematyczny wzrost przy wysokich marżach

OSTATNIE PRZEJĘCIE

30 mln PLN

Marża brutto : 40%

Trwa proces integracji

NOWY SEGMENT (MATRYCE)

45–60 mln PLN

Docelowa marża brutto : 40–50%

Oczekiwany efekt inwestycji — dynamicznie rozwijający się segment napędzany popytem ze strony sektora obronnego

Przewidywana poprawa marży EBITDA



Wyższe wykorzystanie mocy produkcyjnych



Koszty stałe w dużej mierze niezależne od wielkości produkcji



Wzrost EBITDA szybszy od wzrostu przychodów

# AMBITNA STRATEGIA ROZWOJU, KTÓRA WYNIESIE FIRMĘ NA WYŻSZY POZIOM W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI I ZAPEWNI DŁUGOTERMINOWĄ WARTOŚĆ WSZYSTKIM AKCJONARIUSZOM

Przewagi konkurencyjne posiadane przez VIGO w branży fotonicznej oraz nowe źródła wzrostu przyniosą znaczną wartość dla wszystkich akcjonariuszy oraz pomogą w dalszym rozwoju.

## Ambitna strategia rozwoju uwzględniająca kluczowe megatrendy...



Rosnący popyt na sensory



Niedrogie moduły wykrywające do zastosowań masowych



Wzrost wydatków na cele wojskowe

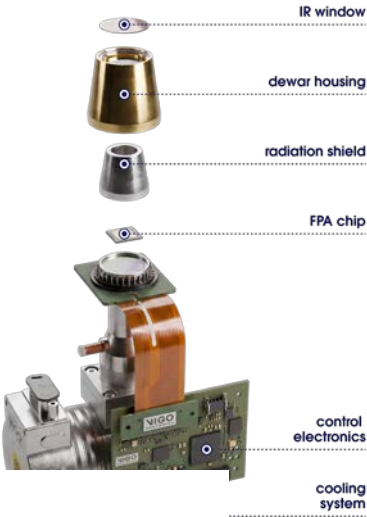


Matryce detektorów podczerwieni do zastosowań kosmicznych i wojskowych

Rosnący popyt na czujniki oraz zwiększone wydatki na cele wojskowe napędzają silny popyt i wzrost wycen w całej branży fotonicznej na całym świecie.

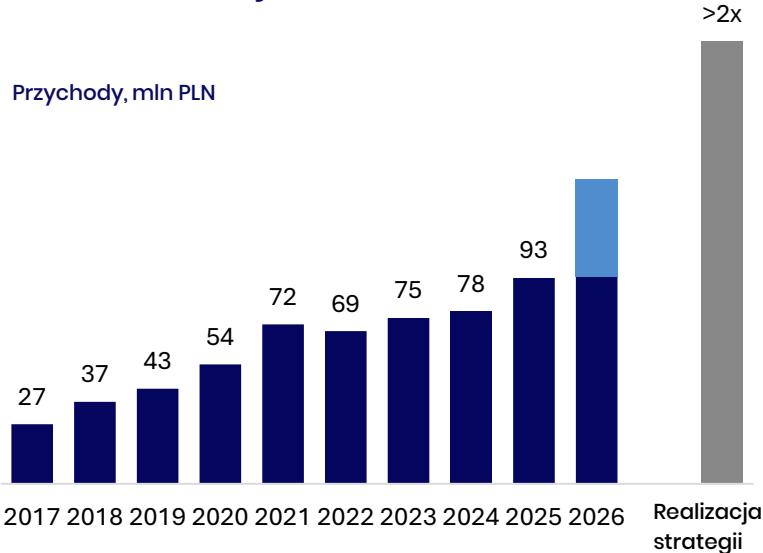
## ...wzmocniona dzięki wejściu na rynek wojskowy...

Pełna kontrola łańcucha wartości, poparta nowoczesną, sprawdzoną technologią oraz skalowalnymi mocami produkcyjnymi.



## ...i dostarczająca długoterminową wartość akcjonariuszom

Przychody, mln PLN



Przewidywany dynamiczny wzrost przychodów oraz powrót do stabilnej marży EBITDA (w przedziale od 30% do 40%) w perspektywie średnioterminowej

# Zastrzeżenie prawne

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych, zawiera jedynie informacje podsumowujące i nie ma wyczerpującego charakteru, ani nie jest przeznaczone do tego, by być jedyną podstawą jakiegokolwiek analizy lub oceny. VIGO Photonics S.A. nie składa żadnych zapewnień (wyraźnych lub dorozumianych) w zakresie informacji przedstawionych w niniejszym opracowaniu i nie należy polegać na żadnych informacjach zawartych w niniejszym dokumencie, łącznie z zawartymi w nim prognozach, szacunkach i opiniach. VIGO Photonics S.A. nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za ewentualne błędy, pominięcia lub nieprawidłowości zawarte w niniejszym dokumencie. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które VIGO Photonics S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Niniejsze opracowanie nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. VIGO Photonics S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Odpowiedzialność spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania. Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody VIGO Photonics S.A.



Podsumowanie 1H2026

Q&A

# Dziękujemy



Znajdź nas:



**Linkedin**

**Kontakt dla inwestorów i analityków:**

**Bartosz Swacha**

Investor Relations Manager, cc group

[bartosz.swacha@ccgroup.pl](mailto:bartosz.swacha@ccgroup.pl)