



VIGO Photonics S.A.

JEDNOSTKOWY RAPORT KWARTALNY
za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r.
zawierający śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie
finansowe VIGO Photonics sporządzone zgodnie z MSSF

Ożarów Mazowiecki, 27 listopada 2025 r.

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
1 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....	3
2 WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
2.1 INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ VIGO PHOTONICS S.A.	5
2.2 DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ (DALEJ JAKO „SSE”) – ZWOLNIENIE PODATKOWE	5
2.3 DANE TELEADRESOWE	6
2.4 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ VIGO PHOTONICS	6
2.5 WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	6
2.6 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	7
2.7 STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI VIGO PHOTONICS S.A.	7
2.8 WŁADZE SPÓŁKI VIGO PHOTONICS S.A.	7
2.9 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE VIGO PHOTONICS S.A.	7
2.10 PREZENTOWANE OKRESY	8
2.11 PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
2.12 ISTOTNE POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	8
2.13 KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO.....	8
3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	9
4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
4.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO SYSTEM S.A. W III KWARTALE 2024 ROKU	15
4.2 CZYNNIKI, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W III KWARTALE 2024 R. ORAZ BĘDĄ MIAŁY W KOLEJNYCH OKRESACH	18
4.3 REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH	18
4.4 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	21
4.5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE	21
4.6 REZERWY	21
4.7 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	23
4.8 SPRAWY SĄDOWE	23
4.9 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	23
4.10 NIESPŁACONE KREDYTY I POŻYCZKI ORAZ NARUSZENIE UMÓW KREDYTU LUB POŻYCZKI	23
4.11 INSTRUMENTY FINANSOWE	24
4.12 ZMIANY ZASAD USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	24
4.13 ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	25
4.14 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	25
4.15 WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA	25
4.16 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI.....	25
4.17 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	25
4.18 SEGMENTY OPERACYJNE	25
4.19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	26

1 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN						w tys. EUR					
	01.07.25 30.09.25	01.01.25 30.09.25	01.07.24 30.09.24 (przekształco ne)	01.07.24 30.09.24	01.01.24 30.09.24 (przekształco ne)	01.01.24 30.09.24	01.07.25 30.09.25	01.01.25 30.09.25	01.07.24 30.09.24 (przekształ cone)	01.07.24 30.09.24	01.01.24 30.09.24 (przekształco ne)	01.01.24 30.09.24
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów												
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	23 263	65 586	15 664	15 664	54 090	54 090	5 491	15 481	3 659	3 641	12 573	12 573
Koszt własny sprzedaży	11 566	33 365	7 703	9 542	25 473	29 511	2 730	7 876	1 799	2 218	5 921	6 860
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-557	-999	-1 106	6 122	798	1 570	-131	-236	-257	1 423	185	365
Zysk (strata) brutto	-623	-3 416	-1 901	-2 208	-478	293	-147	-806	-443	-513	-113	68
Zysk (strata) netto	112	-3 001	-2 185	-2 492	-875	-103	26	-708	-507	-579	-203	-24
Liczba akcji w sztukach	874 799	874 799	874 799	874 799	874 799	874 799	874 799	874 799	874 799	874 799	874 799	874 799
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,13	-3,43	-3,00	-2,85	-1,00	-0,12	0,03	-0,81	-1,00	-0,66	-0,23	-0,03

Wybrane dane finansowe	tys. PLN			tys. EUR		
	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	174 606	173 228	166 663	41 162	40 837	39 004
Aktywa obrotowe	55 879	51 658	64 463	13 173	12 178	15 086
Kapitał własny	178 753	178 641	181 630	42 140	42 113	42 506
Zobowiązania długoterminowe	26 781	26 106	27 208	6 313	6 154	6 367
Zobowiązania krótkoterminowe	24 951	20 138	22 288	5 882	4 747	5 216
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny/ilość akcji)	204,34	204,21	207,63	48,17	48,14	48,59

VIGO Photonics S.A. – Jednostkowy raport kwartalny za III kwartał 2025 r.

Wybrane dane finansowe	tys. PLN			tys. EUR		
	01.01.2025 do 30.09.2025	01.01.2024 do 30.09.2024 (przekształcone)	01.01.2024 do 30.09.2024	01.01.2025 do 30.09.2025	01.01.2024 do 30.09.2024 (przekształcone)	01.01.2024 do 30.09.2024
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 862	-274	8 017	-912	-64	1 863
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 274	-11 258	-19 548	-1 953	-2 617	-4 544
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 531	31 501	31 501	-361	7 322	7 322

2 Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1 Informacje o spółce dominującej VIGO Photonics S.A.

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

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

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

- bezpieczeństwo ruchu kolejowego (systemy wykrywania awarii w układach jezdnych kolei dużych prędkości oraz systemy wykrywania pożarów),
- ochrona środowiska (pomiary zagrożenia środowiska szkodliwymi substancjami chemicznymi, monitoring emisji substancji niebezpiecznych do powietrza, monitoring jakości powietrza),
- zastosowania przemysłowe (skanery przemysłowe do badania rozkładu temperatury, urządzenia automatyki przemysłowej),
- zastosowania militarne (systemy naprowadzania pocisków, ostrzegacze przed namierzaniem pojazdów przy pomocy wiązki laserowej),
- bezpieczeństwo (wykrywanie substancji wybuchowych i niebezpiecznych, systemy prewencji przed działalnością terrorystyczną, systemy kontroli zawartości bagażu pasażerów),
- badania i nauka (pomiary parametrów wysokotemperaturowej plazmy w badaniach nad syntezą termojądrową, pomiary ultrakrótkich impulsów promieniowania podczerwonego emitowanego przez lasery i synchrotrony, spektrometry do pomiaru skrajnie niskich stężeń substancji),
- przemysł kosmiczny (łączność laserową w otwartej przestrzeni kosmicznej, urządzenia pomiarowe do zastosowań kosmicznych).

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

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

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

VIGO Photonics Spółka Akcyjna zawiązana została aktem notarialnym Rep. 1459/2002 z dnia 20 lutego 2002 r. w Kancelarii Notarialnej Krzysztof Łaski – Notariusz w Warszawie i wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców dnia 21 maja 2002 r. pod numerem KRS: 0000113394. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Spółka na podstawie otrzymanego zezwolenia nr 116/ARP S.A./2005 wydanego dnia 9 listopada 2005 od dnia 01-03-2008 swą działalność gospodarczą prowadzi na terenie Tarnobrzесьkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN

w Ożarowie Mazowieckim i na tej podstawie ma prawo do zwolnienia z PDOP z tyt. poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie Strefy. Spółka spełniła wszystkie zawarte w zezwoleniu warunki, aby móc korzystać ze zwolnienia podatkowego. Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest na podstawie Art. 17, ust. 1, pkt 34 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Wielkość uzyskanej pomocy dla Emitenta wynosi 65% zdyskontowanych, poniesionych w okresie obowiązywania zezwolenia nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i zakupione wartości niematerialne i prawne. Pomoc ta pomniejszana jest o wszelkie zdyskontowane dofinansowania ze środków publicznych uzyskanych do zakupu środków trwałych.

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

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

2.3 Dane teleadresowe

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

2.4 Opis Grupy Kapitałowej VIGO Photonics

W skład grupy kapitałowej Spółki wchodzi następujące podmioty:

- VIGO Photonics Taiwan – spółka powołana w 2020 r. jako przedstawicielstwo handlowe w regionie Azji Wschodniej. Spółka posiada 100% udziałów w VIGO Photonics Taiwan o wartości 63 tys. zł. Obecnie spółka ta jest w trakcie likwidacji.
- VIGO Photonics Corp. – spółka powołana w 2021 r. jako przedstawicielstwo handlowe w regionie Ameryki Północnej. Spółka posiada 100% udziałów w VIGO Photonics Inc o wartości 447 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 30 czerwca 2024 r. Spółka VIGO Photonics S.A. posiadała 50% udziałów w VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. o wartości 18 641 tys. zł.

Dane z zestawienia obrotów i sald spółek VIGO WE Innovation Sp. z o.o. i VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. na dzień 30.09.2025 przedstawiają się następująco (w tys. zł.):

Spółka	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
VIGO Ventures ASI	55 451	10 212	38 985	6 254	55 577	54 363	839	110	10 824

2.5 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

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

2.6 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników.

2.7 Struktura akcjonariatu spółki VIGO Photonics S.A.

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2025 roku (27 listopada 2025 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcyonariusz	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%
Investors TFI	56 990	6,51%	56 990	6,51%
OFE Allianz Polska S.A.	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

2.8 Władze spółki VIGO Photonics S.A.

Na dzień przekazania raportu za III kwartał 2025 r. w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Adam Piotrowski – Prezes Zarządu,
- Łukasz Piekarski – Członek Zarządu,
- Marcin Szrom – Członek Zarządu

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

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

W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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

Na dzień 27 listopada 2025 r. członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Adam Piotrowski posiadał 434 akcji (wartość nominalna 434 zł);
- Łukasz Piekarski posiadał 445 akcji (wartość nominalna akcji 445 zł).

Na dzień 27 listopada 2025 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

- Zbigniew Więclaw posiadał 12 000 akcji (wartość nominalna akcji 12 000 zł);

- Krzysztof Dziewicki posiadał 1 274 akcje (wartość nominalna akcji 1 274 zł).

2.10 Prezentowane okresy

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera dane za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 2024 roku dla śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

2.11 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 30 kwietnia 2025 r. i raportem półrocznym za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025, który został zatwierdzony do publikacji 25 września 2025 r.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy 2025 r., zakończonych 30 września 2025 roku, zostało w dniu 27 listopada 2025 r. zatwierdzone do publikacji przez Zarząd.

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

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w zaokrągleniu do tysięcy złotych, chyba, że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.

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

2.12 Istotne polityki rachunkowości

Istotne polityki rachunkowości zastosowane w niniejszym sprawozdaniu zostały szczegółowo opisane w jednostkowym półrocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2025 w punkcie 2.14.

2.13 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.09.2024
1.	Średni kurs na koniec okresu	4,2692	4,2730	4,2791
2.	Średni kurs okresu	4,2365	4,3051	4,3022

Kurs średni okresu obliczono jako średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie na podstawie informacji publikowanych przez Narodowy Bank Polski.

3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024 (przekształcone)	Stan na 30.09.2024
AKTYWA					
Aktywa trwałe	174 606	173 228	166 663	169 048	231 931
Rzeczowe aktywa trwałe	99 811	101 684	104 844	106 052	106 052
Wartości niematerialne	11 873	12 881	15 028	15 215	49 609
Prawo do użytkowania	4 851	4 898	4 059	3 762	3 762
Nakłady na projekty rozwojowe	25 639	23 421	16 855	15 564	47 173
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 916	7 169	7 460	7 498	7 498
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	19 088	18 711	18 396	17 817	17 817
Rozliczenia międzyokresowe	5 429	4 465	22	3 140	21
Aktywa obrotowe	55 879	51 658	64 463	62 619	64 179
Zapasy	17 839	17 951	15 776	17 198	18 214
Należności handlowe	19 205	16 492	17 972	12 047	12 047
Pozostałe należności	1 575	1 472	2 261	1 604	1 604
Pozostałe należności finansowe	13 377	11 993	10 419	8 992	8 992
Rozliczenia międzyokresowe	1 031	1 415	1 507	352	896
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 853	2 334	16 527	22 426	22 426
AKTYWA RAZEM	230 486	224 886	231 126	231 667	296 110
PASYWA					
Kapitał własny	178 753	178 641	181 630	181 669	204 423
Kapitał zakładowy	875	875	875	875	875
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	69 767	69 767	69 767	69 767	69 767
Kapitał z aktualizacji wyceny	117	117	132	129	129
Pozostałe kapitały	110 995	110 995	111 723	111 744	133 755
Wynik finansowy bieżącego okresu	-3 001	-3 113	-867	-875	-103
Zobowiązania długoterminowe	26 781	26 166	27 208	29 771	65 169
Kredyty i pożyczki	6 823	7 748	10 833	12 911	12 911
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 734	16 161	15 056	15 719	51 118
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	265	265	204	204	204
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 959	1 992	1 114	936	936
Zobowiązania krótkoterminowe	24 951	20 078	22 288	20 227	26 517
Kredyty i pożyczki	11 928	7 133	8 556	9 516	9 516
Zobowiązania handlowe i inne	3 355	4 002	4 889	2 520	2 520
Pozostałe zobowiązania	2 017	2 028	1 941	1 666	1 666

	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024 (przekształcone)	Stan na 30.09.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	130	126	224	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 435	2 456	2 345	2 575	8 865
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 766	2 766	2 051	2 518	2 518
Pozostałe rezerwy	2 321	1 566	2 281	1 432	1 432
PASYWA RAZEM	230 486	224 886	231 126	231 667	296 110

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024 (przekształcone)	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024 (przekształcone)	01.01.2024 - 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	23 263	65 586	15 664	15 664	54 090	54 090
Przychody ze sprzedaży produktów	22 101	63 263	15 002	15 002	52 621	52 621
Przychody ze sprzedaży usług	1 162	2 217	658	658	1 411	1 411
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	106	3	3	58	58
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	11 566	33 365	7 703	9 542	25 473	29 511
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	11 566	33 365	7 703	9 543	25 417	29 456
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	56	56
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 697	32 221	7 960	6 122	28 616	24 579
Koszty sprzedaży	2 140	6 957	1 879	1 879	5 988	5 988
Koszty ogólnego zarządu	11 302	31 908	8 907	6 338	27 110	18 196
Pozostałe przychody operacyjne	3 324	10 532	3 733	2 740	11 571	7 511
Pozostałe koszty operacyjne	2 137	4 888	2 014	2 058	6 292	6 336
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 137	4 888	-1 106	-1 413	797	1 570
Przychody finansowe	-557	-999	-	2	401	839
Koszty finansowe	119	246	795	797	1 678	2 115
Pozostałe koszty operacyjne	185	2 663	2 014	2 058	6 292	6 336
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-623	-3 416	-1 901	-2 208	-478	293
Podatek dochodowy	-735	-415	284	284	397	397
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	112	-3 001	-2 185	-2 492	-875	-103
Zysk (strata) netto	112	-3 001	-2 185	-2 492	-875	-103

	01.07.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2024 - 30.09.2024 (przekształcone)	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024 (przekształcone)	01.01.2024 - 30.09.2024
Składniki innych całkowitych dochodów:	-	-15	-	-	21	21
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	-	-15	-	-	21	21
Suma dochodów całkowitych	112	-3 016	-2 185	-2 492	-854	-82
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	0,15	-3,43	-2,52	-2,85	-1,00	-0,12
Podstawowy za okres obrotowy	0,15	-3,43	-2,52	-2,85	-1,00	-0,12
Rozwodniony za okres obrotowy	0,15	-3,43	-2,52	-2,85	-1,00	-0,12

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.09.2025	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024 (przekształcone)	Za okres: od 01.01.2024 do 30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata brutto	-3 416	-478	293
Podatek dochodowy	-415	397	397
Zysk / Strata netto	-3 001	-875	-103
Korekty razem:	-405	254	7 772
Amortyzacja	10 143	9 886	14 042
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 439	-152	-152
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	504	1 379	1 379
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-126	-2	-2
Zmiana stanu rezerw	800	-155	-155
Zmiana stanu zapasów	-2 063	-5 342	-6 083
Zmiana stanu należności	-547	5 120	5 120
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 151	-176	-176
Zmiana stanu przedpłat	413	615	858
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-9 818	-10 919	-7 058
Gotówka z działalności operacyjnej	-3 821	-224	8 066
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-40	-49	-49
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 862	-274	8 017
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	5 859	3 148	3 148
Otrzymane dofinansowania	5 856	3 060	3 060
Wpływy z tytułu sprzedaży środków trwałych	3	5	5
Spłaty udzielonych pożyczek	-	80	80
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	-	4	4
Wydatki	-14 133	-14 406	-22 697
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 211	-1 222	-1 222
Wydatki na nabycie udziałów	-750	-2 717	-2 717
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-7 154	-6 308	-14 598
Udzielone pożyczki	-4 019	-4 160	-4 160
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 274	-11 258	-19 548
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	5 831	62 646	62 646
Kredyty i pożyczki	5 831	997	997
Wpływy netto z emisji akcji	-	61 532	61 532
Odsetki otrzymane	-	117	117
Wydatki	-7 362	-31 145	-31 142
Spłaty kredytów i pożyczek	-6 410	-29 302	-29 299
Odsetki	-872	-1 825	-1 825
Opłaty z tytułu leasingu	-79	-18	-18
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 531	31 501	31 504
D. Przepływy pieniężne netto razem	-13 667	19 972	19 972
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-13 675	19 969	19 965
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-8	-5	-8
F. Środki pieniężne na początek okresu	16 527	2 462	2 462
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 853	22 426	22 426

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończone w dniu 30 września 2025 roku						
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	875	69 768	132	111 723	-867	181 630
Wynik finansowy okresu					-3 001	-3 001
Rozliczenie wyniku finansowego za 2024				-867	867	
Korekty błędów lat poprzednich				139		139
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			-15			-15
Kapitał własny na dzień 30.09.2025 r.	875	69 768	117	110 995	-3 001	178 753
Dwanaście miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2024 roku						
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	729	71 075	108	116 023	-4 250	183 685
Wynik finansowy okresu					-867	-867
Rejestracja akcji z emisji serii F	146					146
Rozliczenie wyniku finansowego za 2023				-4 250	4 250	-
Kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji serii F		-1 307				-1 307
Korekty błędów lat poprzednich				-50		-50
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			24			
Kapitał własny na dzień 31.12.2024 r.	875	69 768	132	111 723	-867	181 630
Dziewięć miesięcy zakończonych w dniu 30 września 2024 roku						
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	729	71 075	108	116 023	-4 250	183 685
Emisja akcji	146	-1 307				-1 161
Wynik finansowy okresu					-875	-875
Rozliczenie wyniku finansowego za 2023				-4 250	4 250	
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			21			21
Kapitał własny na dzień 30.09.2024 r.	875	69 768	129	111 773	-875	181 669

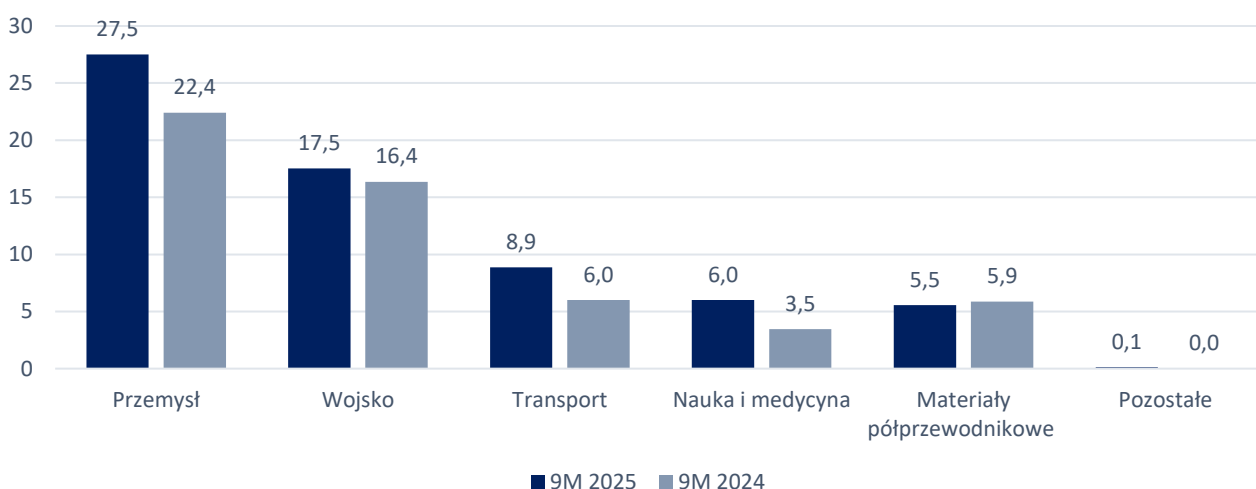
4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4.1 Podsumowanie działalności VIGO system S.A. w III kwartale 2025 roku

W III kwartale 2025 r. Spółka odnotowała 23,26 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 48,52 % więcej w stosunku do analogicznego okresu w 2024 r. (w tym: sprzedaż materiałów półprzewodnikowych wyniosła 2,6 mln zł, czyli o 39,87% więcej r/r). Narastająco od początku roku Spółka osiągnęła 65,59 mln zł przychodów ze sprzedaży, to jest o 21,25% więcej r/r.

Narastająco spółka zanotowała największy wzrost w segmencie nauka i medycyna – o 73,64% r/r, transport – 47,74% r/r oraz przemysł – 22,79 o % r/r.

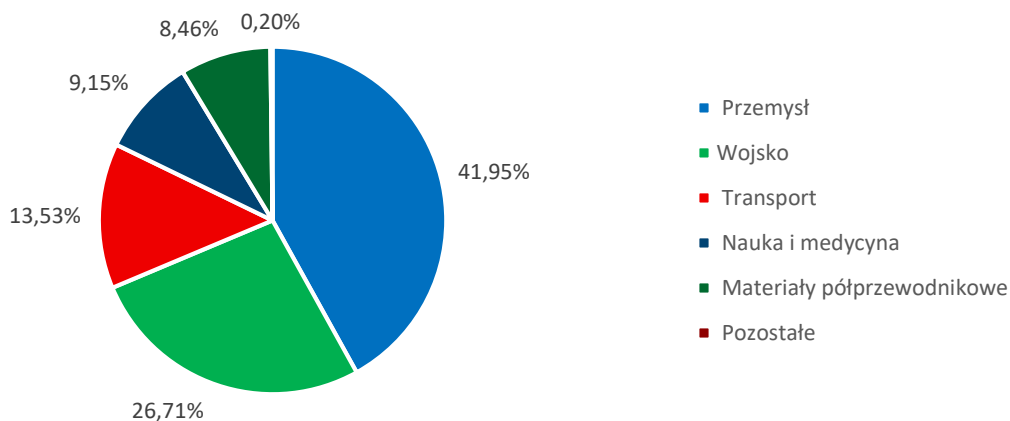
Wykres 1. Łączna sprzedaż za 9 miesięcy 2024 r. i 2025 r. wg aplikacji [tys. zł]



Wpływ na wyniki za 9 miesięcy 2025 r. miały następujące czynniki:

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

Wykres 2 Łączna sprzedaż za 9 miesięcy 2025 r. wg aplikacji [%]



4.1.1 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

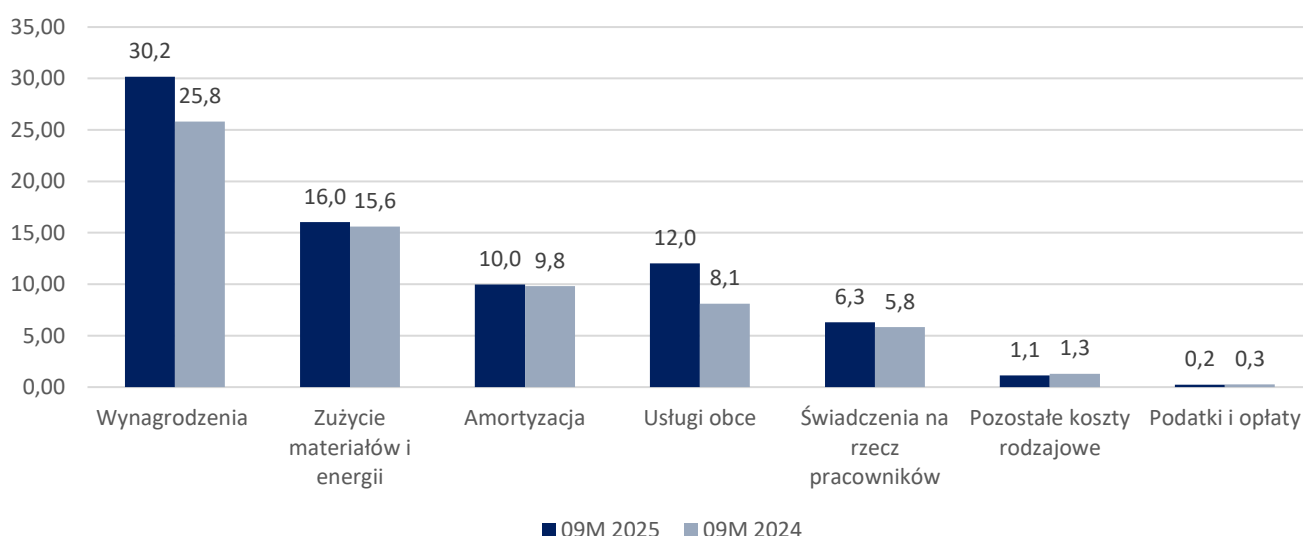
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 33,37 mln zł i jest on o 30,98% wyższy niż w analogicznym okresie 2024 r. co związane jest głównie z wzrostem sprzedaży przy jednoczesnym wzroście kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Koszty ogólnego zarządu za 9 miesięcy 2025 r. osiągnęły poziom 31,91 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 17,7%.

Koszty sprzedaży za 9 miesięcy 2025 wyniosły 6,96 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16,18%.

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej (wraz z pozostałymi kosztami operacyjnymi) za 9 miesięcy 2025 r. osiągnęły poziom 77,12 mln zł, czyli są wyższe o 18,89 %r/r.

Wykres 3 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



4.1.2 Wynik finansowy

Strata na działalności operacyjnej (EBIT¹) wyniosła za 9 miesięcy 2025 – 1,00 mln zł (spadek o 1,8 mln r/r). EBITDA² skorygowana³ osiągnęła poziom 9,7 mln zł i w porównaniu do 2024 roku wzrosła o 13,7%. Skorygowana strata netto⁴ (tj. strata netto nieuwzględniająca podatku odroczonego oraz wpływu zdarzeń jednorazowych) za 9 miesięcy 2025 wyniosła 0,7 mln i zwiększyła się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 0,27 mln.

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

- wzrost kosztów zatrudnienia o 4,84 mln (wzrost o 15,28% r/r)
- wzrost kosztów usług obcych o 3,9 mln (wzrost o 48,00% r/r)

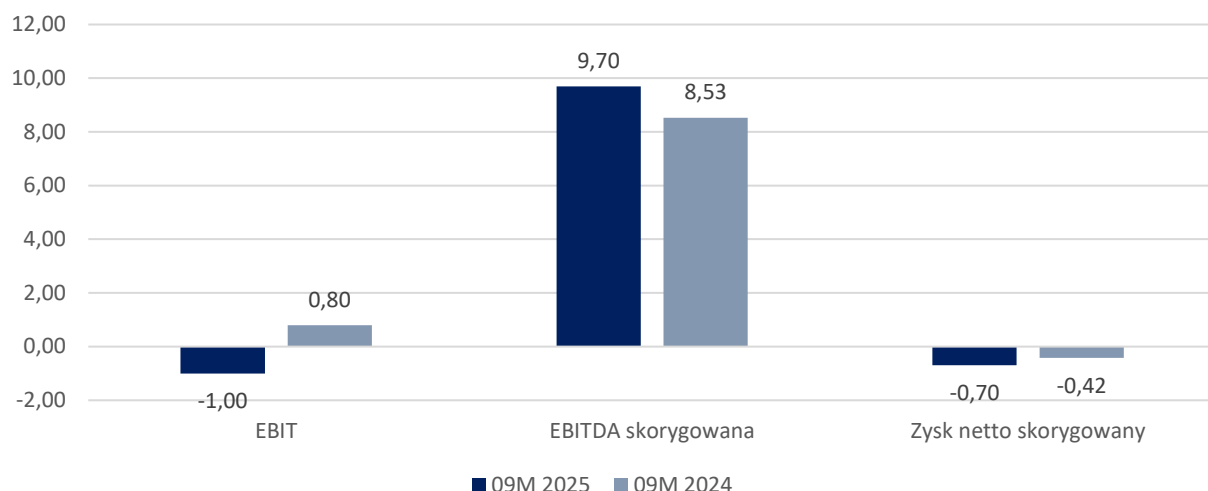
¹ EBIT jest wielkością ekonomiczną, jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Spółki stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość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

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

³ EBITDA skorygowana stanowi sumę wyniku (zysku/straty) z działalności operacyjnej i amortyzacji pomniejszoną o rozliczenie dofinansowań do aktywów trwałych rozliczane równolegle do amortyzacji oraz zdarzeń jednorazowych.

⁴ Skorygowany wynik netto stanowi sumę wyniku netto, podatku odroczonego oraz zdarzeń jednorazowych takich jak: program motywacyjny, likwidacja nakładów na prace rozwojowe, koszty operacyjne związane z pozyskaniem finansowania, koszty operacyjne związane z akwizycjami, koszty operacyjne związane z restrukturyzacją.

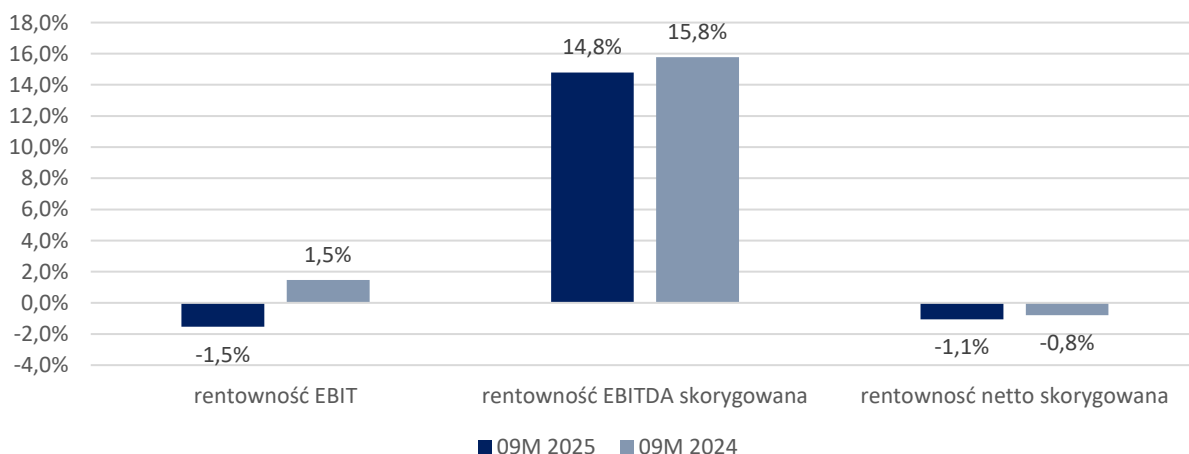
Wykres 4 Wyniki finansowe za 9 miesięcy 2024 r. i 2025 r. [mln zł]



Wyszczególnienie (dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe)		9M 2025	9M 2024
EBIT	[tys. PLN]	-999	798
EBITDA	[tys. PLN]	9 144	10 684
EBITDA skorygowana	[tys. PLN]	9 695	8 530
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	[tys. PLN]	-999	798
Amortyzacja	[tys. PLN]	10 143	9 023
Rozliczenie dofinansowań do aktywów trwałych	[tys. PLN]	- 2 210	-2 257
Program motywacyjny	[tys. PLN]	0	0
Likwidacja nakładów na prace rozwojowe	[tys. PLN]	0	0
Koszty operacyjne związane z pozyskaniem finansowania	[tys. PLN]	109	103
Koszty operacyjne związane z akwizycjami	[tys. PLN]	2 626	0
Koszty związane z restrukturyzacją	[tys. PLN]	26	0
Rentowność EBIT		-1,5%	1,5%
Rentowność EBITDA		13,9%	19,8%
Rentowność EBITDA skorygowana		14,8%	15,8%
Rentowność netto skorygowana		-1,1%	-0,8%

Rentowność (od wyniku skorygowanego) wyniosła -1,1% (spadek o 0,3 p.p. r/r), rentowność EBITDA skorygowana wyniosła 14,8% (spadek o 1 p.p. r/r), z kolei rentowność EBIT wyniosła -1,5% (spadek o 3,0 p.p. r/r).

Wykres 5 Rentowność i marże wypracowane za 9 miesięcy 2024 r. i 2025 r. (%)



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

4.2.1 Perspektywy krótkookresowe

Bazując na obecnym portfelu zamówień oraz realizowanych projektach wdrożeniowych Spółka spodziewa się wzrostu przychodów w kolejnych 4 kwartałach, zwłaszcza w następujących segmentach:

- Matryc podczerwieni, co związane jest z planowanymi w II połowie 2026 r. pierwszymi seryjnymi dostawami matryc podczerwieni do PCO S.A., pod warunkiem zakończenia przewidzianych testów jakościowych
- Materiałów półprzewodnikowych – w 2026 r. planowany jest powrót do większej dynamiki wzrostu sprzedaży, co wynika z postępu w rozwoju technologii dla kluczowych klientów oraz wyeliminowaniu problemów z dostępnością podłoży, które miały miejsce w 2025 r.
- 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 chłodzonych LN2 oraz tanich modułów detekcyjnych, przy jednoczesnej dużej zmienności warunków makroekonomicznych.

4.2.2 Perspektywy długookresowe

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

Strategia zakłada, 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 Spółka jest obecna oraz poszerzenie zakresu działalności o nowe obszary.

Zarząd identyfikuje 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 uznaje:

- a) Eksplorację rynku detektorów MCT (HgCdTe), w tym ekspansję (geograficzną, segmentową) w obszarach rynku nieobjętych regulacjami wyłączającymi stosowanie rtęci i kadmu w detektorach,
- b) Rozwój technologii detektorów i modułów podczerwieni z materiałów powstałych na bazie związków z III i V grupy układu okresowego pierwiastków, zgodnych ze wspólnotową dyrektywą Restriction of Hazardous Substances (RoHS),
- c) Rozwój epitaksji materiałów półprzewodnikowych III-V oraz produkcji źródeł bliskiej podczerwieni (laserów VCSEL),
- d) Rozwój technologii źródeł podczerwieni,
- e) Rozwój technologii systemów optoelektronicznych i fotonicznych układów scalonych dla średniej oraz krótkiej podczerwieni,
- f) Rozwój technologii matryc detektorów podczerwieni.

Realizacja Strategii VIGO 2026 podzielona jest na II etapy.

Perspektywa 2021-2023

W I etapie, obejmującym lata 2021-2023, skoncentrowano 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 pro wzrostowych poprzez inwestycje w R&D oraz uniwersalną infrastrukturę,
- 3) Dokonaniu, m.in. w oparciu o efekty projektów R&D, analizę sytuacji rynkowej, wyboru najbardziej perspektywicznych i najlepiej rokujących inicjatyw wzrostowych, oraz przygotowanie planu inwestycyjnego niezbędnego dla ich realizacji.

W czerwcu 2021 r. 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 Spółka 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 Spółka 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 fonicznych układów scalonych, a następnie wdrożeniem ich do seryjnej produkcji w ramach Inicjatywy PIC. Najważniejszym projektem w ramach tej inicjatywy jest projekt HyperPIC, dla którego uzyskano decyzję Komisji Europejskiej zatwierdzającą pomoc publiczną w wysokości do 102,9 mln EUR. Decyzja o przyznaniu dofinansowania oraz określenie ostatecznej wysokości dofinansowania zapadnie w ramach procedury konkursowej w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki. O dofinansowanie będą mogły starać się podmioty, dla których Komisja Europejska wydała pozytywną decyzję dopuszczającą udzielenie pomocy. Realizacja projektu HyperPIC pozwoli na istotne przeskalowanie biznesu poprzez uzyskanie pozycji wiodącego dostawcy zintegrowanych rozwiązań sensorycznych dla średniej podczerwieni.

4.3 Realizacja projektów badawczych i rozwojowych

4.3.1 Realizacja projektów badawczo-rozwojowych

Spółka realizuje następujące projekty badawczo-rozwojowe (szczegółowa informacja o poszczególnych projektach została podana w Raporcie Rocznym Spółki za 2024 r.⁵):

Lp.	Projekt	Data podpisania umowy	Budżet projektu dla Spółki [tys. PLN]	Kwota dofinansowanie dla Spółki	Okres realizacji Projektu
1.	Photogenic - Photonics on Germanium - New Industrial Consortium	22.06.2022	6 230 (1 331 250.00 EUR)	6 230 (1 331 250.00 EUR)	01.10.2022 30.09.2025
2.	AI-Prism - AI Powered human-centred Robot Interactions for Smart Manufacturing	23.05.2022	1 122 (239 700.00 EUR)	785 (167 790.00 EUR)	01.10.2022 31.12.2025
3.	MINIBOT- Miniaturized Board-mountable Optical Transceiver for high data rate military satellite communications	02.12.2022	2 711 (609 098.84 EUR)	2 711 (609 098.84 EUR)	01.12.2022 30.06.2026
4.	OPMMEG – Optically- pumped magnetometer arrays for magnetoencephalography	04.11.2022	2 225 (500 000,00 EUR)	2 225 (500 000,00 EUR)	01.12.2022 30.11.2025
5.	IBAIA- Innovative environmental multisensing for waterbody quality monitoring and remediation assessment	30.11.2022	1 498 (336 625.00 EUR)	1 498 (336 625.00 EUR)	01.12.2022 30.11.2026

⁵ Dostępny: <https://vigophotonics.com/pl/reports/jednostkowy-raport-roczny-za-2023-rok/>

Lp.	Projekt	Data podpisania umowy	Budżet projektu dla Spółki [tys. PLN]	Kwota dofinansowanie dla Spółki	Okres realizacji Projektu
6.	BROMEDIR- Broadband MEMS-based infrared spectrometers: the core of a multipurpose spectral sensing photonic platform	17.11.2022	1 964 (441 375.00 EUR)	1 964 (441 375.00 EUR)	01.01.2023 30.06.2026
7.	LWIRPSBDA- Detektory długofalowe wspomagane antenami dielektrycznymi	14.06.2023	1 163	680	01.04.2023 30.09.2026
8.	FSOC- Układy fotoniki scalonej dla systemów komunikacji optycznej w wolnej przestrzeni	10.02.2025	12 500	8 952	01.04.2025 31.03.2028
9.	BILIND- Oświetlane od tyłu fotodetektory InGaAs p-i-n i n-B-n o niskiej pojemności	08.07.2025	1 126	844	01.04.2025 30.09.2027
10.	Międzypasmowy detektor kaskadowy z półprzewodników grupy AIIIIBV na potrzeby matrycy dalekiej podczerwieni - OPUS	01.10.2024	683	683	01.10.2024 30.09.2027
11.	RAVEN- Revolutionary Accuracy in waVeguide- and photoacoustic-ENabled atmospheric sensors	12.06.2024	1 535 (357 125.00 EUR)	1 535 (357 125.00 EUR)	01.06.2024 31.05.2028
12.	HyperPIC - Fotoniczne układy scalone do zastosowań w średniej podczerwieni	14.05.2024	1 497 166	440 535	01.10.2023 31.12.2029
13.	Kaskady- Długofalowe detektory kaskadowe dla spektroskopii i FSO	18.07.2024	13 959	9 372	01.01.2024 31.12.2026
14.	FOSMO- Opracowanie innowacyjnego fotonicznego systemu monitoringu zasobów wodnych	25.08.2023	13 123	9 376	01.10.2023 30.09.2026
15.	PIONEAR- A photonic microphone with better-than-human-ear sound quality	10.12.2023	1 932 (449 375.00 EUR)	1 932 (449 375.00 EUR)	01.02.2024 31.01.2028

4.4 Sezonowość i cykliczność działalności Spółki

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

4.5 Odpisy aktualizujące

Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2025 roku	2 603	277	484	3 365
Zmniejszenia w okresie 01.01.2025-30.09.2025:		34		34
rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi		34		34
Zwiększenia w okresie 01.01.2025-30.09.2025:	949		106	1 055
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	949		106	1 055
Stan na dzień 30.09.2025 roku	3 552	243	590	4 386
Stan na dzień 01.01.2024 roku	1 730	156	405	2 291
Zwiększenia w okresie 01.01.2024-30.09.2024:	785	93	42	919
utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	785	93	42	919
Stan na dzień 30.09.2024 roku	2 515	249	447	3 210

4.6 Rezerwy

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

	Stan na dzień: 30.09.2025	Stan na dzień: 31.12.2024	Stan na dzień: 30.09.2024
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	301	256	231
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	2 730	2 000	2 491
Razem, w tym:	3 031	2 256	2 722
- długoterminowe	265	204	204
- krótkoterminowe	2 766	2 051	2 518

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
Stan na 01.01.2025	256	2 000
Utworzenie rezerwy	46	730
Stan na 30.09.2025, w tym:	302	2 730
- długoterminowe	265	0
- krótkoterminowe	36	2 730
Stan na 01.01.2024	224	2 001
Utworzenie rezerwy	32	
Rozwiązanie rezerwy		1

	Rezerwy na odpawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
Stan na 31.12.2024, w tym:	256	2 000
- długoterminowe	204	0
- krótkoterminowe	52	2 000
Stan na 01.01.2024	224	2 001
Utworzenie rezerwy	7	490
Stan na 30.09.2024, w tym:	231	2 491
- długoterminowe	225	
- krótkoterminowe	6	2 491

Pozostałe rezerwy

	Stan na dzień: 30.09.2024	Stan na dzień: 31.12.2024	Stan na dzień: 30.09.2024
Rezerwa na wynagrodzenia	1 489	1 536	735
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	761	625	648
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	53	97	49
Pozostałe rezerwy	18	23	
Razem, w tym:	2 321	2 281	1 432
- krótkoterminowe	2 321	2 281	1 432

Zmiana stanu pozostałych rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2025	625	1 656	2 281
Utworzone w ciągu roku obrotowego	136	71	207
Rozwiązane	-	167	167
Stan na 30.09.2025, w tym:	761	1 560	2 321
- krótkoterminowe	761	1 560	2 321
Stan na 01.01.2024	596	1 509	2 105
Utworzone w ciągu roku obrotowego	64	196	260
Rozwiązane	35	49	84
Stan na 31.12.2024, w tym:	625	1 656	2 281
- krótkoterminowe	625	1 656	2 281
Stan na 01.01.2024	596	1 509	2 105
Utworzone w ciągu roku obrotowego	64	784	848
Rozwiązane	12	1 509	1 521
Stan na 30.09.2024, w tym:	648	784	1 432
- krótkoterminowe	648	784	1 432

Rezerwa na premie dla pracowników

Spółka zarachowała rezerwy na wynagrodzenia w związku z wypłatą premii za III kwartał 2025 r. przysługującej pracownikom zgodnie z regulaminem wynagradzania, płatną do końca miesiąca następującego po kwartale, za który premia jest rozliczana w kwocie 1 487 tys. zł.

Rezerwa na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych

Spółka tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych oraz zwrotów produktów sprzedanych w ciągu ostatnich 3 lat obrotowych w oparciu o poziom napraw gwarancyjnych oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Przewiduje się, że większość tych kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym, a ich całość w ciągu 3 lat od dnia bilansowego. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne i zwroty oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych dostępnych informacjach na temat zwrotów i jedno rocznym okresie

gwarancyjnym na wszystkie sprzedane produkty. Spółka w przedstawianym okresie zarachowała w koszty na rezerwy gwarancyjne w wysokości 136 tys. zł.

Rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i urlopowe

Spółka w przedstawianym okresie zarachowała w koszty ogólnozakładowe rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i urlopowe w wysokości 776 tys. zł.

4.7 Rzeczowe aktywa trwałe

W III kwartale 2025 zakupiono rzeczowe aktywa trwałe na kwotę ponad 2,0 mln zł. Zakupy te obejmują maszyny i urządzenia oraz roboty budowlane związane z przebudową zakładu produkcyjnego, wdrożeniem nowych technologii, zakupem nowego reaktora, zwiększeniem poziomu automatyzacji pomiarów i kontroli jakości.

4.8 Sprawy sądowe

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

4.9 Korekty błędów poprzednich okresów

W prezentowanym okresie nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

4.10 Niespłacone kredyty i pożyczki oraz naruszenie umów kredytu lub pożyczki

Stan kredytów do spłacenia na dzień 30 września 2025 r. prezentuje poniższa tabela.

Kredyty, stan na dzień 30.09.2025

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	256	EURIBOR 1M + marża	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	250	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - kredyt technologiczny złotowy inwestycyjny	5 950 EUR	2 512	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski – obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	1 368	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

Kredyty, stan na dzień 31.12.2024

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 800 EUR	69 EUR	EURIBOR +marża	31.03.2025
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	641 EUR	EURIBOR +marża	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	625 EUR	EURIBOR +marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 950 EUR	3 197 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski - obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	0 EUR	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

Kredyty, stan na dzień 30.09.2024

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł / w tys. euro)	Kwota pozostała do spłaty (w tys. zł/ w tys. euro)	Nominalne oprocentowanie	Termin spłaty
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 800 EUR	289 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	770 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	750 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - kredyt technologiczny złotowy inwestycyjny	5 950 EUR	3 425 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski – obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	0 EUR	EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

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

Spółka otrzymała oświadczenie banku o naruszeniach w aktywnych umowach kredytowych na dzień 30 czerwca 2025. W związku z naruszeniami Bank nie zastosował względem Spółki żadnych kar umownych.

Poniżej opis niedotrzymanych warunków kredytowych:

- Minimalny poziom wpływów na wszystkich rachunkach bankowych w walucie EUR prowadzonych na rzecz Klienta przez Bank, z wyłączeniem funduszu socjalnego (o ile posiada) oraz z wyłączeniem przelewów i przewalutowań pomiędzy rachunkami własnymi Klienta, storn, wpływów z tytułu wykupu wierzytelności i uruchomień kredytów będą nie mniejsze niż 1 200 000,00 EUR w każdym miesiącu kalendarzowym – poziom wpływów w EUR przedstawiał się następująco:
 - w miesiącu kwietniu 2025 r.: 1 051 610,94 EUR
 - w miesiącu maju 2025: 1 978 317,78 EUR
 - w miesiącu czerwcu 2025 r.: 1 003 833,10 EUR;

Na dzień 30 września 2025 wycena kredytów w walutach obcych zmniejszyła się o 457 tys. zł i zostały nią uznane koszty finansowe.

Inne zobowiązania długoterminowe

Spółka posiada długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości 1 959 tys. zł (rok 2024 1 114 tys. zł).

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W 2025 Spółka udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym w wysokości 4 019 tys. zł. Wartość bilansowa tych pożyczek wynosi 13 377 tys. zł (w pozostałe koszty operacyjne odpisano pożyczkę dla VIGO Tajwan w kwocie 1 041 tys. zł, a w roku 2024 1 156 tys. zł). Wycena pożyczek na dzień bilansowy na kwotę 246 tys. zł została zaliczona do kosztów finansowych. Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń czy gwarancji.

4.11 Instrumenty finansowe

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

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

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

4.13 Istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

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

4.14 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

4.15 Wyplacona lub zadeklarowana dywidenda

W okresie objętym danym sprawozdaniem nie nastąpiła wypłata dywidendy.

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

W prezentowanym okresie po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia mogące wpłynąć na wynik finansowy Spółki.

4.17 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych. Oprócz zobowiązań warunkowych szczegółowo opisanych w Raporcie Rocznym za 2024 i Raporcie Półrocznym za 2025 r.

4.18 Segmenty operacyjne w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 - 30.09.2025		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody segmentu	w tym:	69 150	6 968	76 118
Koszty segmentu	Przychody ze sprzedaży	60 037	5 549	65 586
	Pozostałe przychody operacyjne	9 114	1 419	10 532
Koszty segmentu	w tym:	66 569	10 549	77 118
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	25 934	7 431	33 365
	Koszty sprzedaży	6 047	910	6 957
	Koszty ogólnego zarządu	29 718	2 191	31 908
	Pozostałe koszty operacyjne	4 870	18	4 888
Zysk/ (strata) netto		2 582	-3 581	-999
	Przychody z tytułu odsetek	238	8	246
	Koszty z tytułu odsetek	456	305	761
	Istotne pozycje przychodów	0	0	0
	Istotne pozycje kosztów	1 817	86	1 903
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		547	-3 964	-3 416
	Podatek dochodowy	-415	0	-415
Zysk/(strata) netto		962	-3 964	-3 001
Aktywa ogółem		194 244	36 241	230 486
	Aktywa segmentu	194 244	36 241	230 486
Zobowiązania wybrane:				
	Kredyty i pożyczki	9 617	9 134	18 751
	Rozliczenie międzyokresowe przychodów	17 591	2 578	20 169
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
	Aktywa inwestycyjne	105 500	31 823	137 323
	- rzeczowe aktywa trwałe	71 448	28 363	99 811
	- wartości niematerialne	8 413	3 460	11 873
	- nakłady na projekty rozwojowe	25 639	0	25 639
	Amortyzacja	7 466	2 677	10 143

Rodzaj asortymentu 01.01.2024 - 30.09.2024		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody segmentu	w tym:	56 611	9 049	65 660
	Przychody ze sprzedaży	48 231	5 859	54 090
	Pozostałe przychody operacyjne	8 381	3 190	11 571
	w tym:	55 421	9 442	64 863
Koszty segmentu	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	20 112	5 361	25 473
	Koszty sprzedaży	5 165	822	5 988
	Koszty ogólnego zarządu	23 969	3 141	27 110
	Pozostałe koszty operacyjne	6 174	117	6 292
Zysk/ (strata) segmentu		1 191	-393	798
Przychody z tytułu odsetek		275	17	292
Koszty z tytułu odsetek		1 007	671	1 678
Istotne pozycje przychodów		-125	234	109
Istotne pozycje kosztów		0	0	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		334	-812	-478
Podatek dochodowy		397	0	397
Zysk/(strata) netto		-63	-812	-875
Aktywa ogółem		193 937	37 730	231 667
Aktywa segmentu		193 937	37 730	231 667
Zobowiązania wybrane:				
Kredyty i pożyczki		8 138	14 288	22 426
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		15 622	2 673	18 295
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Nakłady inwestycyjne		101 377	35 454	136 831
- rzeczowe aktywa trwałe		74 788	31 264	106 052
- wartości niematerialne		11 025	4 190	15 215
- nakłady na projekty rozwojowe		15 564	0	15 564
Amortyzacja		7 550	2 336	9 886

4.19 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W badanym okresie Spółka udzieliła jednostkom powiązanym pożyczek, których wartość bilansowa na dzień 30.09.2025 wynosiła 13 377 tys. zł.

Transakcje handlowe z VIGO Photonics USA:

- Sprzedaż wyrobów na kwotę 4 051 tys. zł.
- W koszty bieżące okresu zarachowano prowizję handlową od sprzedaży zgodnie z umową na kwotę 1 473 tys. zł.
- Obciążenie kosztami transportu rozpoznane w pozostałych przychodach operacyjnych na kwotę 48 tys. zł.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Marcin Szrom
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Ożarów Mazowiecki, 27 listopada 2025 r.