



VIGO Photonics S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.
zawierający śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie
finansowe spółki VIGO Photonics sporządzone zgodnie z MSSF

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2025 r.

Spis treści

SPIS TREŚCI	2
1 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	4
2 WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
2.1 OPIS DZIAŁALNOŚCI VIGO PHOTONICS S.A.	5
2.2 DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ (DALEJ JAKO „SSE”) – ZWOLNIENIE PODATKOWE	6
2.3 DANE TELEADRESOWE	6
2.4 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ VIGO PHOTONICS	6
2.5 WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	7
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.	8
2.10 PREZENTOWANE OKRESY	8
2.11 FIRMA AUDYTORSKA	9
2.12 ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	9
2.13 PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
2.14 ISTOTNE POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	10
2.15 DATA ZATWIERDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
2.16 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	18
2.17 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI	18
2.18 PROFESJONALNY OSĄD	18
2.19 NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW	19
2.20 OPIS NIETYPOWYCH POZYCJI	21
2.21 INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	21
2.22 KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO	21
3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	22
4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	28
4.1 AKTYWA	28
4.1.1 Aktywa trwałe	28
4.1.2 Wartości niematerialne	28
4.1.3 Leasing finansowy	30
4.1.4 Rzeczowe aktywa trwałe	30
4.1.5 Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych w sprawozdaniu finansowym	32
4.1.6 Nakłady na projekty rozwojowe oraz rozliczenia międzyokresowe	32
4.1.7 Aktywa obrotowe	33
4.1.8 Odroczony podatek dochodowy	39
4.2 PASYWA	42
4.2.1 Rezerwy	42
4.2.2 Zobowiązania	44
4.2.3 Rozliczenia międzyokresowe przychodów	47
4.3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	47
4.3.1 Struktura przychodów	47
4.3.2 Segmenty operacyjne	48
4.3.3 Koszty	50
4.4 ODPISY AKTUALIZUJĄCE	50
4.5 ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	50
4.6 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	51
4.7 ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI	51
4.8 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	51
4.9 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	51

4.10	TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	51
4.11	ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH	51
4.12	WYPŁACONA I ZADEKLAROWANA DYWIDENDA	51
4.13	ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	51
4.14	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	51
4.15	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	51
5	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	53
5.1	PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO PHOTONICS S.A. W I PÓŁROCZU 2025 ROKU	53
5.1.1	<i>Przychody ze sprzedaży</i>	<i>53</i>
5.1.2	<i>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</i>	<i>54</i>
5.1.3	<i>Wynik finansowy</i>	<i>55</i>
5.2	WYDARZENIA ZWIĄZANE ZE SPÓŁKĄ	56
5.3	REALIZACJA PROJEKTÓW BADAWCZYCH I ROZWOJOWYCH	57
5.4	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W II PÓŁROCZU 2025 R. ORAZ W KOLEJNYCH OKRESACH	64
5.4.1	<i>Perspektywy krótkookresowe</i>	<i>64</i>
5.4.2	<i>Perspektywy długookresowe</i>	<i>64</i>
5.5	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK DLA SPÓŁKI	66
5.5.1	<i>Czynniki biznesowe i operacyjne</i>	<i>66</i>
5.5.2	<i>Ryzyka technologiczne</i>	<i>68</i>
5.5.3	<i>Ryzyka finansowe</i>	<i>69</i>
5.5.4	<i>Ryzyka prawne</i>	<i>70</i>
5.6	STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI VIGO PHOTONICS S.A.	70
6	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	72

1 Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	42 323	38 426	10 027	8 914
Koszt własny sprzedaży	21 799	17 770	5 165	4 122
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-442	1 904	4 863	442
Zysk (strata) brutto	-2 793	1 423	-662	330
Zysk (strata) netto	-3 113	1 310	-738	304
Liczba akcji w sztukach	874 799	874 799	874 799	874 799
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	-3,56	1,50	-0,84	0,35
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 075	-2 169	-255	- 503
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 016	-5 274	-1 899	-1 223
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 088	36 625	-1 205	8 496

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. PLN			tys. EUR		
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Aktywa trwałe	173 228	166 663	167 527	40 837	39 004	38 842
Aktywa obrotowe	51 658	64 463	75 728	12 178	15 086	17 558
Kapitał własny	178 641	181 630	183 795	42 113	42 506	42 614
Zobowiązania długoterminowe	26 106	27 208	33 278	6 154	6 367	7 716
Zobowiązania krótkoterminowe	20 138	22 288	26 182	4 747	5 216	6 070
Wartość księgowa na jedną akcję zł/eur (kapitał własny / ilość akcji)	204,21	207,63	210,10	48,14	48,59	48,71

2 Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1 Opis działalności 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 (łączość 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 fosforu 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 System 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 Tarnobrzelskiej 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 Spółki 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 Tarnobrzelskiej 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,

Klasa 33.30 – Instrumenty optyczne i sprzęt fotograficzny,

c. Sekcja 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 Co., Ltd.– 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 w roku 2021.
- VIGO Photonics Corporation – spółka powołana w 2021 r. jako przedstawicielstwo handlowe w regionie Ameryki Północnej. Spółka posiada 100% udziałów w VIGO Photonics Inc o wartości 445 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 18 226 tys. zł.

Decyzje dotyczące istotnych działań Spółki VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę. Wszyscy inwestorzy wspólnie sprawują kontrolę nad jednostkami, w które dokonano inwestycji. Działają wspólnie w celu kierowania istotnymi działaniami. W związku z tym żaden inwestor pojedynczo nie sprawuje kontroli nad jednostką. W ocenie Zarządu Spółki na dzień 25 września 2025 r. nie nastąpiła żadna zmiana jednego lub więcej elementów współkontroli nad VIGO Ventures ASI Sp. z o.o.

Dane z zestawienia obrotów i sald Spółki VIGO Ventures ASI Sp. z o.o. na dzień 30.06.2025 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	55 112	10 212	38 235	6 664	55 224	53 992	1 232	113	10 809

2.5 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W badanym okresie sprawozdawczym w Spółce nie zaszły zmiany w strukturze.

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 za I półrocze 2025 roku (25 września 2025 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

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%
Investors TFI	56 990	6,51%	56 990	6,51%
OFE Allianz Polska S.A.	58606	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.

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-Krzysztozek
- Marek Wiechno

- Zbigniew Więclaw
- 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 przekazania raportu za I półrocze 2025 r. w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 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:

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

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

Na dzień 24 września 2025 r. członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Adam Piotrowski posiadał 474 akcji (wartość nominalna 474 zł);
- Łukasz Piekarski posiadał 445 akcji (wartość nominalna akcji 445 zł).

Na dzień 24 września 2024 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 czerwca 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 czerwca 2024 roku dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego jednostkowego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

2.11 Firma audytorska

Rada Nadzorcza Spółki, 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. Spółka zawarła 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.

2.12 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Śródroczne skrócone jednostkowe 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.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 18: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- MSSF 19: Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: ujawnianie informacji (opublikowano dnia 9 maja 2024 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od natury (opublikowano dnia 18 grudnia 2024 roku) –mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (opublikowano dnia 30 maja 2024 roku) –mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;

- Coroczne ulepszenia, tom 11 (opublikowano dnia 18 lipca 2024 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Rady ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia dostosowania przez Unię Europejską.

Spółka jest w trakcie analizy, w jaki sposób wprowadzenie powyższych standardów i interpretacji może wpłynąć na sprawozdanie finansowe oraz na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

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.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 30 kwietnia 2025 r. Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy 2025 r., zakończonych 30 czerwca 2025 roku, zostało w dniu 25 września 2025 r. zatwierdzone do publikacji przez Zarząd. Śródroczny jednostkowy wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

2.13 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34").

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

2.14 Istotne polityki rachunkowości

Wartości niematerialne oraz nakłady na prace rozwojowe

Wartości niematerialne są ujmowane w księgach Spółki 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. Spółka 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.

Spółka dzieli wartości niematerialne na następujące grupy:

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

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,
- Spółka ma zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,

- Spółka 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 wchodzi w szczególności nabyte oprogramowanie i licencje.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych, a dokonuje jedynie regularnie testów na utratę wartości tych składników aktywów.

Dla wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania Spółka 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”.

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

Środki trwałe

Środki trwałe są ujmowane w księgach Spółki 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.

Spółka wyróżnia następujące grupy środków trwałych:

- budynki,
- urządzenia techniczne i maszyny,

- środki transportu,
- grunty,
- meble i wyposażenie.

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

Spółka 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
pozostałe urządzenia techniczne	10 lat
sprzęt komputerowy	5 lat
środki transportu	5 lat
meble i wyposażenie	10 lat

Zgodnie z postanowieniami MSR 16 Spółka 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”.

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.

Inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsiębiorstwach i jednostkach stowarzyszonych

Na podstawie MSR 27 przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych jednostka ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych, wspólnych przedsiębiorstwach i jednostkach stowarzyszonych według kosztu.

Zapasy

Zapasy są ujmowane w księgach Spółki 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. Spółka w tej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej wyróżnia następujące grupy: materiały, półprodukty i produkcja w toku, produkty gotowe, towary, zaliczki na poczet dostaw.

Spółka 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.

Do wyceny rozchodu zapasów stosuje się metodę FIFO lub w szczególnych przypadkach, kiedy ze względu na fakt, że klienci oczekują zakupu wyrobów gotowych z jednej partii stosuje się metodę szczegółowej identyfikacji cen (pozycja zapasów jest wzajemnie niewymienialna).

W sytuacji, kiedy cena nabycia lub koszt wytworzenia ujęte w księgach przekraczają możliwą do uzyskania cenę sprzedaży, Spółka dokonuje odpisów aktualizujących ich wartość. Ponadto Spółka 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.

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

Udzielone pożyczki i inne należności

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

Spółka 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.

Spółka 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. W Spółce występuje jedna jednorodna grupa: 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. Spółka 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.

Inne aktywa finansowe

Na dzień bilansowy Spółka posiada inne aktywa finansowe, kwalifikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

Wykazana w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

Kapitał własny

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

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

Kapitał z aktualizacji wyceny. W tej pozycji Spółka 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 Spółka prezentuje skumulowane wyniki z lat ubiegłych, niepodzielony wynik finansowy. Spółka wykazuje w pozostałych kapitałach kapitał tworzony zgodnie z postanowieniami art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych.

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

Rezerwy

Rezerwy są zobowiązaniem, którego kwota lub termin zapłaty są niepewne. Spółka 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.

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

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

Aktywa i zobowiązania finansowe

W Spółce w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe klasyfikowane są:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: składniki utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie ich w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, ich warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Spółka kwalifikuje należności handlowe z odpisem aktualizującym zgodnym z modelem oczekiwanych strat kredytowych, środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie, inne aktywa finansowe. Zyski i straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu.

Do aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowanych w wyniku finansowym bieżącego okresu Spółka zalicza instrumenty pochodne typu forward. Do aktywów wycenianych w wartości godziwej Spółka również zalicza inwestycje w fundusze inwestycyjne.

Spółka wyksięguje składnik aktywów wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Jednostka nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmując zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Jednostka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych. W momencie początkowego ujęcia zobowiązania finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- wyceniane w wartości godziwej.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółka kwalifikuje zobowiązania handlowe i kredyty bankowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

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 stopy 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.

Spółka wyksięgowuje zobowiązania finansowe wyłącznie wtedy, gdy odpowiednie zobowiązania Jednostki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Odroczony podatek dochodowy

Spółka, jako spółka akcyjna, 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 Spółki jest kalkulowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego w oparciu o podstawę opodatkowania, ustaloną z uwzględnieniem różnic występujących pomiędzy rachunkowym a podatkowym zyskiem brutto.

Część odroczonego 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.

Spółka 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:

- a. występują ujemne różnice przejściowe, czyli takie, które zmniejszą podstawę opodatkowania w przyszłości,
- b. następuje przeniesienie na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych,
- c. Spółka przenosi na kolejny okres niewykorzystane ulgi podatkowe.

Spółka 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 aktywów z tytułu podatku odroczonego następuje, gdy jest prawdopodobne, że będzie przyszły dochód, od którego będzie można odpisać ulgę podatkową. Aktywa z tytułu podatku odroczonego Spółka 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.

Świadczenia pracownicze

W Spółce funkcjonują następujące świadczenia pracownicze:

- bieżące, tj. płace, doroczny urlop, zwolnienia chorobowe, premie, Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- odprawy emerytalne.

Koszty świadczeń pracowniczych Spółka ujmuje w okresie, w którym dany pracownik pracuje na rzecz Spółki, 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 Spółka 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 Spółkę, 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.

Otrzymane dotacje

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

Spółka 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, Spółka rozlicza dofinansowanie przez przychody przyszłych okresów poprzez okres amortyzacji składnika objętego dotacją.

Przychody z tytułu dotacji Spółka ujmuje w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Przychody przyszłych okresów

Spółka, 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. Spółka nie wyodrębniła pozycji zobowiązania z tyt. umowy ze względu na nieistotną wartość przedpłat.

Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową Spółki:

- 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 tej samej Spółki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce 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 Spółki zdecydował o wyodrębnieniu segmentów w oparciu o kryterium zróżnicowanych produktów i usług.

W Spółce 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 Spółki, który odpowiada za alokację zasobów.

Uznawanie przychodów

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

Spółka 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.

Spółka 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.

Jednostka 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 jednostka musi 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 Spółka ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2010 w odniesieniu do tych transakcji gdzie ocenione, 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.

Spółka 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.

2.15 Data zatwierdzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 25 września 2025 r.

2.16 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Biorąc pod uwagę ogólną sytuację ekonomiczną i prawną Spółki, w tym zidentyfikowane ryzyka wywołane wojną w Ukrainie, na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Spółka zdecydowała o wstrzymaniu sprzedaży swoich produktów na terenie Rosji oraz Białorusi. Wstrzymanie sprzedaży do Rosji nie będzie miało istotnego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

2.17 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego 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 pojawiać się różnice +/- 1.

2.18 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

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

Stan odpisów należności przeterminowanych na dzień 30 czerwca 2025 wynosił 78 tys. zł., a na koniec roku 2024 wartość ta wynosiła 75 tys. zł.

Stan odpisów udzielonych pożyczek na dzień 30 czerwca 2025 wynosił 1 093 tys. zł., a na koniec roku 2024 wartość ta wynosiła 1 095 tys. zł.

Stan odpisów udziałów VIGO Tajwan na dzień 30 czerwca 2025 wynosił 62 tys. zł., a na koniec roku 2024 wartość ta wynosiła 67 tys. zł.

Spółka 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.

Odpis aktualizacyjny na środki pieniężne

Spółka przeprowadziła szacunek odpisów na środki pieniężne w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w okresie umownym, który jest krótszy niż 3 miesiące, ustalone na podstawie zewnętrznych ratingów banków, w których utrzymywane są środki pieniężne oraz publicznie dostępne informacje agencji ratingowych dotyczące prawdopodobieństwa niewypłacalności. Odstąpiono od tworzenia odpisu ze względu na nieistotność.

Odpisy z tytułu utraty wartości ustalono indywidualnie dla każdego salda dotyczącego danej instytucji finansowej. Do oceny ryzyka kredytowego użyto zewnętrzne ratingi banków. Spółka korzysta z usług dwóch banków: ING Bank Śląski SA. i mBank S.A. Analiza wykazała, iż w związku z pozytywną oceną ratingową banków środki pieniężne mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy w związku z tym kwota korekty byłaby nieistotna.

Odpis aktualizujący wartość zapasów w magazynie

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

Stan odpisów zapasów zalegających na magazynach na dzień 30 czerwca 2025 wynosił 4 050 tys. zł., a na koniec roku 2024 wartość ta wynosiła 3 746 tys. zł.

Spółka 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.

2.19 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 jednostka 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.

Wycena rezerw

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 Spółki w zakresie kształtowania polityki płacowej w przyszłości. Dodatkowo na stan rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych ma wpływ wskaźnik rotacji pracowników zależący od historycznej rotacji pracowników Spółki.

Zgodnie z MSR 19 Spółka 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:

- zmiana stopy dyskontowej $\pm 0,5$ p.p,
- zmiana stopy wzrostu przyszłych wynagrodzeń $\pm 0,5$ p.p,
- zmiana wskaźnika rotacji pracowników $\pm 0,5$ 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	268	251	286	251	286	257	279
Odprawy rentowe	34	32	36	32	36	33	35
Razem	302	284	322	284	322	290	314

Rezerwy z tytułu przyszłych reklamacji

W danym okresie obrotowym na podstawie profesjonalnego osądu kierownictwa Spółki kwota rezerwy kształtuje się na poziomie 696 tys. zł i 0,85% przychodów ze sprzedaży za okres ostatnich dwunastu miesięcy. Gdyby poziom ten był o 0,5 p.p. wyższy niż oszacowania Spółki, to kwota rezerwy uległaby zwiększeniu do 1 105 tys. zł.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Spółka, jako spółka akcyjna, 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 Spółki jest kalkulowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego w oparciu o podstawę opodatkowania, ustaloną z uwzględnieniem różnic występujących pomiędzy rachunkowym a podatkowym zyskiem brutto.

Część odroczonego 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.

Spółka 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:

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

Spółka 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 Spółka 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.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

Wartość godziwa pochodnych 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

Spółka ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2020. Główną zasadą jaką stosuje VIGO jest reguła EXW, oznacza to, że dostawa zostaje uznana za dokonaną w momencie postawienia towarów do dyspozycji kupującego w oznaczonym miejscu, bez zobligowania do dalszych czynności ze strony sprzedającego.

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. Zgodnie z każdorazowymi ustaleniami z kontrahentami, Spółka, w imieniu i na ich polecenie pośredniczy w zamawianiu firm kurierskich w celu dostawy wyrobów. Kontrahenci sami decydują, gdzie dana przesyłka ma zostać dostarczona. W związku z tym VIGO stoi na stanowisku, że kontrola nad towarem lub usługą każdorazowo przechodzi na kontrahenta w momencie pośrednictwa Spółki w organizowaniu transportu.

Stawki amortyzacyjne

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

2.20 Opis nietypowych pozycji

W pierwszym półroczu 2025 r. Spółka nie poniosła znaczących nakładów na aktywa trwałe.

2.21 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W pierwszym półroczu 2025 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany wielkości szacunkowych.

2.22 Kursy wymiany złotego

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

Lp.	Treść	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1.	Średni kurs na koniec okresu	4,2419	4,2730	4,3130
2.	Średni kurs okresu	4,2208	4,3051	4,3109

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 FINANSOWEJ¹

	Stan na dzień: 30.06.2025	Stan na dzień: 31.12.2024
AKTYWA		
Aktywa trwałe	173 228	166 663
Rzeczowe aktywa trwałe	101 684	104 844
Wartości niematerialne	12 881	15 028
Prawo do użytkowania	4 898	4 059
Nakłady na projekty rozwojowe	23 421	16 855
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 169	7 460
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	18 711	18 396
Rozliczenia międzyokresowe	4 465	22
Aktywa obrotowe	51 658	64 463
Zapasy	17 951	15 776
Należności handlowe	16 492	17 972
Pozostałe należności	1 472	2 261
Pozostałe należności finansowe	11 993	10 419
Rozliczenia międzyokresowe	1 415	1 507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 334	16 527
AKTYWA RAZEM	224 886	231 126
	Stan na dzień: 30.06.2025	Stan na dzień: 31.12.2024
PASYWA		
Kapitał własny	178 641	181 630
Kapitał zakładowy	875	875
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	69 767	69 767
Kapitał z aktualizacji wyceny	117	132
Pozostałe kapitały	110 995	111 723
Wynik finansowy bieżącego okresu	-3 113	-867
Zobowiązania długoterminowe	26 166	27 208
Kredyty i pożyczki	7 748	10 833
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16 161	15 056
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	265	204
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 992	1 114
Zobowiązania krótkoterminowe	20 078	22 288
Kredyty i pożyczki	7 133	8 556
Zobowiązania handlowe i inne	4 002	4 889
Pozostałe zobowiązania	2 028	1 941
Zobowiązania z tytułu leasingu	126	224
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 456	2 345
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 766	2 051
Pozostałe rezerwy	1 566	2 281
PASYWA RAZEM	224 886	231 126

¹ Noty dotyczące śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego znajdują się w punkcie 4 niniejszego raportu

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024 (po przekształceniu)	od 01.01.2024 do 30.06.2024 (przed przekształceniem)
Przychody ze sprzedaży	42 323	38 426	38 426
Przychody ze sprzedaży produktów	41 162	37 619	37 619
Przychody ze sprzedaży usług	1 055	753	753
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	106	55	55
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21 799	17 770	19 969
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	21 799	17 715	19 913
Koszty sprzedanych materiałów	0	56	56
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	20 524	20 656	18 458
Koszty sprzedaży	4 817	4 109	4 109
Koszty ogólnego zarządu	20 606	18 203	11 858
Pozostałe przychody operacyjne	7 208	7 838	4 771
Pozostałe koszty operacyjne	2 751	4 278	4 278
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-442	1 904	2 983
Przychody finansowe	127	837	837
Koszty finansowe	2 478	1 318	1 318
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 793	1 423	2 503
Podatek dochodowy	320	113	113
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-3 113	1 310	2 390
Zysk (strata) netto	-3 113	1 310	2 390
Składniki innych całkowitych dochodów:	-15	21	21
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	-15	21	21
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	-15	21	21
Suma dochodów całkowitych	-3 128	1 331	2 411
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	-3,58	1,52	2,73
Podstawowy za okres obrotowy	-3,58	1,52	2,73
Rozwodniony za okres obrotowy	-3,58	1,52	2,73
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-3,58	1,52	2,73
Podstawowy za okres obrotowy	-3,58	1,52	2,73
Rozwodniony za okres obrotowy	-3,58	1,52	2,73

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres: od 01.01.2025 do 30.06.2025	Za okres: od 01.01.2024 do 30.06.2024 (po przekształceniu)	Za okres: od 01.01.2024 do 30.06.2024 (przed przekształceniem)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata brutto	-2 793	1 423	2 503
Podatek dochodowy	320	113	113
Zysk / Strata netto	-3 113	1 310	2 390
Korekty razem:	1 744	-3 553	1 294
Amortyzacja	6 779	6 536	8 971
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 386	-414	-414
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	417	1 071	1 071
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-134	55	55
Zmiana stanu rezerw	45	1 373	1 373
Zmiana stanu zapasów	-2 175	-3 538	-4 192
Zmiana stanu należności	2 268	-2 290	-2 290
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-169	819	819
Zmiana stanu przedpłat	106	174	708
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	-6 781	-7 340	-4 808
Gotówka z działalności operacyjnej	-1 049	-2 130	3 797
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-29	-39	-39
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 078	-2 169	3 758
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	2 155	2 684	2 684
Otrzymane dofinansowania	2 155	2 595	2 595
Wpływy z tytułu sprzedaży środków trwałych	-	5	5
Spłaty udzielonych pożyczek	-	80	80
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	-	4	4
Wydatki	-10 168	-7 957	-13 884
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 083	-647	-647
Wydatki na nabycie udziałów	-375	-1 708	-1 708
Nakłady na niezakończone prace rozwojowe	-4 916	-3 925	-9 853
Udzielone pożyczki	-2 793	-1 677	-1 677
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 013	-5 274	-11 201
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	13	62 573	62 573
Kredyty i pożyczki	13	984	984
Wpływy netto z emisji akcji	-	61 472	61 472
Odsetki otrzymane od emisji akcji	-	117	117
Wydatki	-5 101	-25 948	-25 948
Spłaty kredytów i pożyczek	-4 353	-24 572	-24 572
Odsetki i prowizje	-693	-1 351	-1 350
Opłaty z tytułu leasingu	-56	-26	-26
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 088	36 625	36 625

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 30.06.2024 (po przekształceniu)	od 01.01.2024 do 30.06.2024 (przed przekształceniem)
D. Przepływy pieniężne netto razem	-14 180	29 183	29 183
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-14 194	29 170	29 170
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-14	-13	-13
F. Środki pieniężne na początek okresu	16 527	2 462	2 462
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 334	31 632	31 632

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
Sześć miesięcy zakończone w dniu 30 czerwca 2025 roku						
Kapitał własny na dzień 01.01.2025 r.	875	69 768	132	111 723	-867	181 630
Wynik finansowy okresu					-3 113	-3 113
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 30.06.2025 r.	875	69 768	117	110 995	-3 113	178 641
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
Sześć miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2024 roku						
Kapitał własny na dzień 01.01.2024 r.	729	71 075	108	116 023	-4 250	183 685
Emisja akcji	146	-1 367				-1 221
Wynik finansowy okresu					2 390	2 390
Rozliczenie wyniku finansowego za 2023				-1 943	1 943	
Inne całkowite dochody: zyski/straty aktuarialne			21			21

VIGO Photonics S.A. – Skonsolidowany raport półroczny za 2024 r.

Kapitał własny na dzień 30.06.2024 r.	875	69 708	129	133 755	2 390	206 857
--	------------	---------------	------------	----------------	--------------	----------------

4 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4.1 Aktywa

4.1.1 Aktywa trwałe

Istotne transakcje nabycia i sprzedaży aktywów trwałych

W I półroczu 2025 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne oraz na środki trwałe i środki trwałe w budowie w kwocie 1 707 tys. zł.

Spółka w I półroczu 2025 r. poniosła również nakłady na nabycie udziałów w spółce VIGO VENTURES ASI na kwotę 0,4 mln zł.

4.1.2 Wartości niematerialne

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

	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2025	22 817	3 268	26 085
Zwiększenia, z tytułu:		57	57
- zakup		57	57
Zmniejszenia, z tytułu:	2 545		2 545
- likwidacji	2 545		2 545
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2025	20 272	3 307	23 597
Umorzenie na dzień 01.01.2025	8 618	2 422	11 040
Zwiększenia, z tytułu:	3 418	104	3 522
- amortyzacji	3 418	104	3 522
Zmniejszenia, z tytułu:	3 863		3 863
- likwidacji	2 545		2 545
- reklasyfikacja z prac rozwojowych na badawcze	1 318		1 318
Umorzenie na dzień 30.06.2025	8 173	2 526	10 699
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025	12 099	781	12 881

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

	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

	Zakończone prace rozwojowe	Inne (w tym oprogramowanie komputerowe)	Ogółem
- 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	397	4 406
- amortyzacji	4 024	397	4 406
Zmniejszenia, z tytułu:		627	627
- likwidacji		186	186
- reklasyfikacja		441	441
Umorzenie na dzień 31.12.2024	8 618	2 422	11 040
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024	14 200	824	15 027

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

	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:	0	10	10
- zakup		10	10
Zmniejszenia, z tytułu:	0	187	187
- likwidacji		187	187
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2024	14 660	4 489	19 149
Umorzenie na dzień 01.01.2024	4 594	2 670	7 264
Zwiększenia, z tytułu:	1 922	261	2 183
- amortyzacji	1 922	261	2 183
Zmniejszenia, z tytułu:		625	625
- likwidacji		187	187
- przesunięcie do zakończonych prac rozwojowych		438	438
Umorzenie na dzień 30.06.2024	6 516	2 306	8 822
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2024	8 144	2 183	10 327

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Powierzchnia działki (m ²) na 30.06.2025	Wartość na 30.06.2025 (w tys. zł)	Powierzchnia działki (m ²) na 31.12.2024	Wartość na 31.12.2024 (w tys. zł)	Powierzchnia działki (m ²) na 30.06.2024	Wartość na 30.06.2024 (w tys. zł)
05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133	WA1P/0008763 3/6	1 302	363	1 302	363	1 302	363
	WA1P/0008234 3/1	2 750	252	2 750	252	2 750	252
	WA1P/0008334 8/3	4 928	2 435	4 928	2 435	4 928	2 435
	Ogółem	8 980	3 050	8 980	3 050	8 980	3 050

Adres dla powyższych gruntów to: 05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133

4.1.3 Leasing finansowy

(w zł)	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Prawo do użytkowania	4 897 555,22	4 058 573,93
Zobowiązanie z tytułu leasingu	2 118 370,97	1 244 316,65
Koszty finansowe leasingu	62 858,29	55 592,78
Koszty amortyzacji	93 858,97	68 296,24
Stopa dyskontowa	5,88%	5,88%
Przepływy z tytułu leasingu:		
Część główna zobowiązania	62 212,77	27 450,04
Płatność odsetek	62 858,29	55 592,78

4.1.4 Rzeczowe aktywa trwałe

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

	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	35 146	3 792	151 659
Zwiększenia, z tytułu:	791	689		167	398	1 649
- nabycia		644		66	398	714
- rozliczenie środków trwałych w budowie	520	45		41		606
- modyfikacja wartości	271			60		331
Zmniejszenia, z tytułu:	10	14			606	
- likwidacji	10	14				24
- przyjęcie na stan środków trwałych					606	606

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2025	46 598	65 528	2 079	35 284	3 584	153 074
Umorzenie na dzień 01.01.2025	7 898	24 636	1 310	12 971		46 815
Zwiększenia, z tytułu:	610	2 360	170	1 466		4 605
- amortyzacji	610	2 360	170	1 466		4 605
Zmniejszenia, z tytułu:	10	14				24
- likwidacji	10	14				24
Umorzenie na dzień 30.06.2025	8 498	26 981	1 480	14 436		51 396
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025	38 100	38 547	599	20 848	3 584	101 684

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
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

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

	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	64 424	2 079	34 742	2 543	149 604
Zwiększenia, z tytułu:		197		210	225	632
- nabycia		197		210		407
- środki trwałych w budowie					225	225
Zmniejszenia, z tytułu:		97		34		131
- likwidacji		97		34		131
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2024	45 817	64 524	2 079	34 918	2 768	150 105
Umorzenie na dzień 01.01.2024	6 677	20 017	933	10 069		37 696
Zwiększenia, z tytułu:	610	2 366	196	1 494		4 666
- amortyzacji	610	2 366	196	1 494		4 666
Zmniejszenia, z tytułu:		85		34		119
- likwidacji		85		34		119
Umorzenie na dzień 30.06.2024	7 287	22 298	1 129	11 529		42 244
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2024	38 530	42 226	950	23 388	2 768	107 861

4.1.5 Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych w sprawozdaniu finansowym

Spółka VIGO VENTURES ASI na dzień 30.06.2024 została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym metodą kosztu	Wartość udziałów wg ceny nabycia (w tys. zł)		Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)		Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
	Stan na dzień 30.06.2025	Stan na dzień 30.06.2024		Stan na dzień 30.06.2025	Stan na dzień 30.06.2024		
VIGO VENTURES ASI	18 266	16 338	-	18 266	16 338	50%	50%

4.1.6 Nakłady na projekty rozwojowe oraz rozliczenia międzyokresowe

Spółka prowadzi prace rozwojowe w szeregu projektów, w tym dofinansowywanych ze źródeł budżetu państwa i ze środków unijnych. Zestawienie poniesionych nakładów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Struktury epitaksjalne i VCSEL	-	-	2 102
MIRPIC	1 166	662	331
Matryce	11 770	7 260	4 789

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
InGaAs With Asic	-	-	3 807
Pozostałe	10 484	8 932	7 998
Nakłady na prace rozwojowe, w tym:	23 420	16 855	19 027
długoterminowe	23 420	16 855	19 027

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Ubezpieczenia majątkowe	193	363	137
Faktury do rozliczenia w nowym okresie	930	1 082	548
Składki członkowskie	13	6	
Faktury zaliczkowe	11	78	19
Podatek od nieruchomości	155		109
Odpis na ZFŚŚ	169		
Dotacje	4 396		
Pozostałe	13		262
Czynne rozliczenia międzyokresowe	5 880	1 529	1 076
długoterminowe	4 465	22	14
krótkoterminowe	1 415	1 507	1 062

4.1.7 Aktywa obrotowe

Zapasy

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Materiały na potrzeby produkcji	12 516	9 655	9 520
Dostawa w drodze	352	1 271	677
Półprodukty i produkcja w toku	1 302	1 056	1 140
Produkty gotowe	7 831	7 159	7 862
Zapasy brutto	22 001	19 141	19 199
Odpis aktualizujący wartość zapasów	4 050	3 365	2 875
Zapasy netto	17 951	15 776	16 323

Analiza wiekowa zapasów na dzień 30.06.2025

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	6 531	2 059	2 132	587	1 206	12 516
Materiały (odpisy)		515	1 066	441	1 206	3 228
Materiały netto	6 531	1 544	1 066	147		9 289
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	871	135	56	41	199	1 302
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)		34	28	31	199	291
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	871	101	28	10		1 011

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Produkty gotowe (brutto)	869	497	227	126	187	1 907
Produkty gotowe (odpisy)		124	114	94	187	519
Odchylenia od cen ewidencyjnych	2 606	1 490	682	377	560	5 717
Produkty gotowe (netto)	3 475	1 863	795	409	560	7 103
Zaliczki na dostawy (netto)	548					548
Zapasy razem	11 425	3 508	1 889	566	560	17 951

Analiza wiekowa zapasów na dzień 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
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

Analiza wiekowa zapasów na dzień 30.06.2024

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Okres zalegania w dniach					Razem
	1-180	181-365	366-548	549-730	powyżej 730	
Materiały (brutto)	5 377	1 954	761	698	729	9 520
Materiały (odpisy)		489	380	524	729	2 122
Materiały netto	5 377	1 466	380	175		7 398
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	678	178	52	201	31	1 140
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)		44	26	151	31	253
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	678	133	26	50		887
Produkty gotowe (brutto)	797	385	168	102	245	1 696
Produkty gotowe (odpisy)		96	84	76	245	501
Odchylenia od cen ewidencyjnych	2 896	1 399	612	369	889	6 166
Produkty gotowe (netto)	3 693	1 687	696	395	889	7 361
Zaliczki na dostawy (netto)	677					677
Zapasy razem	10 425	3 286	1 103	620	889	16 323

Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy

	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2025 roku	2 603	277	484	3 365
Zwiększenia w tym:	625	14	47	686
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	625	14	47	686
Stan na dzień 30.06.2025	3 228	291	531	4 050

	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
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

	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące wyroby	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2024 roku	1 730	156	405	2 291
Zwiększenia w tym:	391	97	96	584
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	391	97	96	584
Stan na dzień 30.06.2024	2 122	253	501	2 875

Materiały znajdujące się w magazynie stanowią zapas dla zabezpieczenia procesów technologicznych i będą wykorzystane w następnym okresie obrotowym. Utrzymywanie 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 utrzymywane 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 część utrzymywanych zapasów zostanie zużyta w procesie produkcyjnym w następnych latach.

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.

Należności

Wysokość należności wynika ze standardowych warunków płatności udzielanych klientom przez Spółkę. W ocenie Zarządu Spółki nie ma znaczącego ryzyka nieotrzymania płatności wynikających z ww. należności. Kwota należności na koniec czerwca 2025 r. jest mniejsza o 1,5 mln zł w stosunku do tej z 31 grudnia 2024.

Dla należności handlowych, (za wyjątkiem tych które są analizowane indywidualnie jako nieobsługiwane), przeprowadzono analizę portfelową i zastosowano uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Analizy dokonano dla należności od klientów korporacyjnych w oparciu o wskaźniki niewypięnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych za lata 2022-2024.

W rezultacie dla należności handlowych, które są przeterminowane poniżej 90 dni, odpis wynosi 55 tys. zł, a dla należności przeterminowanych powyżej 90 dni wynosi 15 tys. zł.

W roku 2018 zgodnie z MSSF 9 zarachowano odpis na należności w wysokości 7 tys. zł jako różnicę pomiędzy MSR 39 a MSSF9).

Należności od klientów korporacyjnych	Razem	Nieprzeterminowane	Bieżące 1-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	Powyżej 365 dni
Saldo należności na dzień 30.06.2025 (1)	16 570	13 812	1 216	1 488	15	31	7
Wskaźnik niewypięnienia zobowiązania (2)		0,10%	0,87%	2,05%	9,82%	23,63%	100.00%
Oczekiwana strata kredytowa (1)*(2)	71	14	11	30	1	7	7
Odpisy aktualizujące razem	71	14	11	30	1	7	7

Zmiana odpisu aktualizującego należności handlowe

	Stan na dzień: 30.06.2025	Stan na dzień: 31.12.2024	Stan na dzień: 30.06.2024
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	77	30	30
Zwiększenia, w tym:	123	247	125
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	123	247	125
Zmniejszenia w tym:	122	200	81
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	122	200	81
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	78	77	75

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
--	----------------	----------------	----------------

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Należności handlowe netto	16 492	17 972	19 893
- od jednostek powiązanych	1 794	3 258	1 704
- od pozostałych jednostek	14 698	14 714	18 189
Odpisy aktualizujące	78	77	75
Należności handlowe brutto	16 570	18 049	19 818
	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Pozostałe należności, w tym:			
- z tytułu podatków	1 472	2 057	1 165
- inne		204	3
Pozostałe należności brutto	1 472	2 261	1 168
Pozostałe należności finansowe brutto			
- udzielone pożyczki	13 024	11 575	7 965
Odpisy aktualizujące	1 031	1 156	1 123
Pozostałe należności finansowe netto	11 993	10 419	6 842
Razem pozostałe należności krótkoterminowe netto	13 465	12 680	8 010

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
w walucie polskiej	4 923	1 852	6 648
w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł.)	25 035	28 304	21 255
EUR	2 482	2 964	2 652
po przeliczeniu na zł	10 529	12 667	11 436
USD	4 011	3 813	2 435
po przeliczeniu na zł	14 505	16 134	9 819
GBP	172		
po przeliczeniu na zł	852		
Należności krótkoterminowe razem	29 958	30 652	27 903

Struktura należności

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesięcy	do 6 miesięcy	do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
Należności z tytułu dostaw i usług	16 569	13 812	1 216	1 488	15	31	7
Odpisy aktualizujące	76	20	11	30	1	7	7
Pozostałe należności	14 497	14 497					
Odpisy aktualizujące	1 031	1 031					
Stan na dzień 30.06.2025	29 958	27 258	1 205	1 458	14	24	
Należności z tytułu dostaw i usług	18 049	15 174	2 309	526	6	35	
Odpisy aktualizujące	77	17	29	14	1	16	
Pozostałe należności	13 836	13 836	76				

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			do 1 miesiąca	do 3 miesięcy	do 6 miesięcy	do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
Odpisy aktualizujące	1 156	1 156					
Stan na dzień 31.12.2024	30 652	27 837	2 280	512	5	19	
Należności z tytułu dostaw i usług	19 968	18 395	926	611	10	1	24
Odpisy aktualizujące	75	20	11	16	2	1	24
Pozostałe należności	9 133	9 133					
Odpisy aktualizujące	1 123	1 123					
Stan na dzień 30.06.2024	27 903	26 384	914	595	9	1	

Środki pieniężne

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych:			
bank PLN	1 041	4 125	30 549
bank EURO	197	2 797	50
w przeliczeniu na zł	835	11 953	217
bank USD	127	110	215
w przeliczeniu na zł	458	449	866
Razem	2 334	16 527	31 632

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Środki pieniężne otrzymane na realizację prac rozwojowych	585	2 886	1 349

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazane w pozycji bilansowej

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Środki pieniężne ZFŚS	556	154	401

Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria kwalifikacji
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 965	17 972	27 903	17 965/*	17 972/*	27 903/*	AZK
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 334	16 527	31 632	2 334/*	16 527/*	31 632/*	AZK

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

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria kwalifikacji
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	14 881	19 389	27 456	14 881/*	19 389/*	27 456/*	
- pozostałe - krótkoterminowe	7 133	10 833	14 591	7 133/*	10 833/*	14 951/*	zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- pozostałe - długoterminowe	7 748	8 556	12 865	7 748/*	8 556/*	12 865/*	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 121	4 889	5 177	6 121/*	4 889/*	5 177/*	

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

W trakcie dwóch kwartałów 2025 roku Spółka, w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, nie odnotowała istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych oraz utraty płynności finansowej.

Spółka ocenia, iż ryzyko związane z należnościami handlowymi jest ograniczone z uwagi na fakt, że dokonuje transakcji wyłącznie z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności. Ponadto, Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości kontrahentów w regulowaniu płatności.

Spółka ocenia, iż ryzyko związane z regulowaniem zobowiązań handlowych jest ograniczone z uwagi na fakt, iż w sposób ciągły prowadzi analizę wpływów i wydatków - z wyprzedzeniem zna kwoty wymaganych zobowiązań do uregulowania. Ponadto w ocenie Zarządu Spółka posiada bardzo wysoką zdolność kredytową, co sprawia, iż Spółka może pozyskać dodatkowe finansowanie dłużne, zgodnie z planem strategicznym.

4.1.8 Odroczony podatek dochodowy

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową jednostka ustala aktywa lub rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem. Na dzień 30 czerwca 2025 roku w spółce wykorzystano aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 291 tys. zł utworzone w związku z premią inwestycyjną w TSSE i innymi przejściowymi różnicami.

Podatek dochodowy wykazany w SzCD (w tys. zł)	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Bieżący podatek dochodowy	28	39
Dotyczący roku obrotowego	28	39
Odroczony podatek dochodowy	292	74

Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	292	74
Obciążenie podatkowe wykazane w SzCD	320	113

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

W tys. zł	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 30.06.2024
Saldo na początek okresu		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	+9 989	+8 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-2 498	-154
Podatek odroczony netto na początek okresu	+7 460	+7 846
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:	-292	-74
Wynik (+/-)	-292	-74
Podatek odroczony netto na koniec okresu, w tym	+7 169	+7 772
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	+10 096	+9 939
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-2 927	-2 167

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 30.06.2025

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:	Saldo na koniec okresu
		Wynik/Kapitał	
Aktywa			
Zapasy	3 365	+686	4 050
Należności z tytułu dostaw i usług	76	+2	78
Inwestycje w jednostkach powiązanych	1 226	-133	1 093
Należności z tytułu niezapłaconych odsetek	2	-1	1
Zobowiązania			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 792	+4	3 796
Pozostałe rezerwy	840	-90	749
Inne zobowiązania	29		29
Niewypłacone umowy zlecenia i wynagrodzenia	58	-18	40
Niewypłacone składki ZUS	1 079	105	1 184
Razem	10 468	554	11 022

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 30.06.2025

Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	12 989	1 797	14 786
Należności z tytułu dostaw i usług	29	-29	
Zobowiązania			
Naliczone odsetki	300	321	621
Razem	13 318	1 535	15 407
Stawka podatku		19%	
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 989	+105	2 094
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-2 530	-397	-2 927
Zmiana stanu podatku odroczonego	-539	-292	-831

Ulga inwestycyjna w TSSE	8 000	8 000
Podatek odroczony w SzCD	-385	

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 31.12.2024

Podatek odroczony w SzCD	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:	Saldo na koniec okresu
		Wynik/Kapitał	
Aktywa			
Zapasy	2 291	+1 074	3 365
Należności z tytułu dostaw i usług	30	+30	76
Inwestycje w jednostkach powiązanych	1 151	+76	1 226
Należności z tytułu niezapłaconych odsetek	157	-155	2
Zobowiązania			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 687	+105	3 792
Pozostałe rezerwy	643	+196	84
Inne zobowiązania	29		29
Niewypłacone umowy zlecenia i wynagrodzenia	80	-22	58
Niewypłacone składki ZUS	767	+312	1 079
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		8 000
Podatek odroczony w SzCD		-385	

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 30.06.2024

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:	Saldo na koniec okresu
		Wynik/Kapitał	
Aktywa			
Zapasy	2 291	+584	2 875
Należności z tytułu dostaw i usług	30	+45	75
Inwestycje w jednostkach powiązanych	1 151	+42	1 192
Należności z tytułu niezapłaconych odsetek	157	+39	163
Zobowiązania			

Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 687	-1 287	2 723
Pozostałe rezerwy	643	+66	709
Inne zobowiązania	877	+249	1 282
Razem	8 836	+2 272	11 108

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego stan na 30.06.2024

Aktywa			
Rzeczowe aktywa trwałe	9 433	+1 812	11 246
Zobowiązania z tytułu odsetek	225	-61	163
Razem	9 658	+1 751	11 409
Stawka podatku		19%	
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 679	+432	2 111
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-1 835	-333	-2 168
Ulga inwestycyjna w TSSE	+8 000	-173	+7 827
Podatek odroczony w SzCD		-74	

4.2 Pasywa

4.2.1 Rezerwy

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
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
Rozwiązanie rezerwy		
Stan na 30.06.2025, 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
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

	Rezerwy na odpisy emerytalne i rentowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
Rozwiązanie rezerwy		
Stan na 30.06.2024, w tym:	231	2 491
- długoterminowe	225	
- krótkoterminowe	6	2 491

Pozostałe rezerwy

	Stan na dzień: 30.06.2025	Stan na dzień: 31.12.2024	Stan na dzień: 30.06.2024
Rezerwa na wynagrodzenia	799	1 536	2 252
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	696	625	660
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	53	97	49
Pozostałe rezerwy	18	23	
Razem, w tym:	1 566	2 281	2 960
- krótkoterminowe	1 566	2 281	2 960

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	71	870	941
Rozwiązane		1 656	1 656
Stan na 30.06.2025, w tym:	696	870	1 566
- krótkoterminowe	696	870	1 566
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	2 301	2 365
Rozwiązane		1 509	1 509
Stan na 30.06.2024, w tym:	660	2 301	2 960
- krótkoterminowe	660	2 301	2 960

Rezerwa na premie dla pracowników

Spółka zarachowała rezerwy na wynagrodzenia w związku z wyrównaniem premii za II kwartał 2025 r. przysługującej pracownikom zgodnie z regulaminem wynagradzania, płatną do końca miesiąca następującego po kwartale, za który premia jest rozliczana w kwocie 799 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.

Rezerwy na odpisy emerytalne, rentowe i urlopowe

Spółka w przedstawianym okresie zarachowała w koszty ogólnozakładowe rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i urlopowe w wysokości 775 tys. zł.

4.2.2 Zobowiązania

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

Kredyty, stan na dzień 30.06.2025

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	384 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	375 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - kredyt technologiczny dewizowy inwestycyjny	5 950 EUR	2 740 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski – obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR		EURIBOR 1M + marża	możliwość przedłużenia umowy

Kredyty, stan na dzień 31.12.2024

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

Kredyty, stan na dzień 30.06.2024

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 ²
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	5 800 EUR	509 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	3 600 EUR	941 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.12.2026
ING Bank Śląski - korporacyjny kredyt dewizowy inwestycyjny	2 000 EUR	917 EUR	EURIBOR 1M + marża	31.03.2026
ING Bank Śląski - kredyt technologiczny dewizowy inwestycyjny	5 950 EUR	3 729 EUR	EURIBOR 1M + marża	21.06.2028
ING Bank Śląski – obrotowy kredyt dewizowy overdraft	5 500 EUR	239 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 31 marca 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 styczniu 2025 r.: 1 076 836, 89 EUR
 - w miesiącu lutym 2025: 2 023 899,51 EUR
 - w miesiącu marcu 2025 r.: 512 896,91 EUR;
- Nieudzielania bez uprzedniej pisemnej zgody Banku przez Klienta osobie trzeciej, w tym jednostkom powiązanym kapitałowo, pożyczek, przekraczających łącznie kwotę 500.000,00 PLN rocznie, z wyłączeniem pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych – udzielono pożyczek w łącznej kwocie 2 682 TUSD (wg stanu na 31/12/2024).

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
	PLN	PLN	PLN
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	7 133	8 556	12 865
Kredyty i pożyczki długoterminowe	7 748	10 833	14 591
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	7 748	10 833	14 591
	14 881	19 389	27 456

² Maksymalny termin spłaty wynikający z zapisów umowy

Kredyty struktura walutowa

	Stan na dzień:		Stan na dzień:		Stan na dzień:	
	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2024	
	Waluta	PLN	Waluta	Waluta	Waluta	PLN
PLN		37		24		15
EUR	3 499	14 844	4 531	19 363	6 335	27 441
		14 881		19 389		27 456

Tabela ruchów kredytów (w tys. zł/eur)

Kwota kredytu	Stan na 01.01.2025	+ / - kapitał	+ / - odsetki zapłacone / naliczone	+ / - wycena	Stan na 30.06.2025
5 800 EUR	293	-293			
3 600 EUR	2 741	-1 083	+39/-39	-28	1 630
2 000 EUR	2 671	-1 053	+43/43	-27	1 591
5 950 EUR	13 659	-1 924	+243/-243	-113	11 622
w rachunku bieżącym	24	-24/+37			37
Razem	19 389				
Kwota kredytu	Stan na 01.01.2024	+ / - kapitał	+ / - odsetki zapłacone / naliczone	+ / - wycena	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
Kwota kredytu	Stan na 01.01.2024	+ / - kapitał	+ / - odsetki zapłacone / naliczone	+ / - wycena	Stan na 30.06.2024
5 800 EUR	4 147	-/-1 902	+ 92/-83	-/-50	2 204
3 600 EUR	5 233	-/-1 110	+133/-117	-/-63	4 076
2 000 EUR	5 096	-/-1 079	+142/-125	-/-63	3 971
5 950 EUR	17 886	-/-2 568	+520/-451	+766/-	16 153
5 500 EUR	18 956	+18 475/-36 389	+293/-285	-/-14	1 036
w rachunku bieżącym	15	+15/-15			15
Razem	51 333	+18 490/-43 063	+1 180/-1 061	+766/-190	27 456

Zobowiązania handlowe i pozostałe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	1 669	1 746
Podatek dochodowy od osób fizycznych	345	483
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	1 176	1 079
PFRON	41	39
Podatek od nieruchomości	107	145
Pozostałe zobowiązania	359	191
Inne zobowiązania	305	132

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	54	59
Razem inne zobowiązania	2 028	1 941

Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych brutto

	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024
w walucie polskiej	3 244	3 622
w walutach obcych (według walut i po przeliczeniu na zł.)	2 787	3 205
EUR	491	276
po przeliczeniu na zł	2 082	1 181
USD	195	451
po przeliczeniu na zł	701	1 851
GBP	-	33
po przeliczeniu na zł	-	172
Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 031	6 827

Inne zobowiązania długoterminowe

Spółka posiada długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości 1 992 tys. zł (rok 2024 – 863 tys. zł).

Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

W pierwszym półroczu 2025 Spółka udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym w wysokości 2 793 tys. zł. Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń czy gwarancji.

4.2.3 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

	Stan na dzień:	Stan na dzień:	Stan na dzień:
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Dotacje do środków trwałych	8 799	9 181	9 580
Przychody przyszłych okresów (środki otrzymane na realizację prac badawczo-rozwojowych)	9 819	8 190	10 702
Przedpłaty otrzymane na realizację przyszłych zobowiązań	-	29	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	18 617	17 400	20 282
Długoterminowe	16 161	15 055	17 620
Krótkoterminowe	2 456	2 345	2 662

4.3 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.3.1 Struktura przychodów

Struktura przychodów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Działalność kontynuowana	49 657	94 247	47 101
Sprzedaż towarów i materiałów	106	58	55
Sprzedaż produktów, w tym:	41 162	75 868	37 619
- Segment modułów detekcyjnych	38 803	68 720	34 192
- Segment materiałów półprzewodnikowych	2 359	7 148	3 427
Sprzedaż usług, w tym:	1 055	2 191	753
- Segment modułów detekcyjnych	469	662	182
- Segment materiałów półprzewodnikowych	586	1 528	571
SUMA przychodów ze sprzedaży	42 323	78 117	38 426
Pozostałe przychody operacyjne	7 208	14 741	7 838
Przychody finansowe	127	1 389	837
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	49 657	94 247	47 101
SUMA przychodów ogółem	49 657	94 247	47 101

Spółka ujmuje przychody na podstawie reguł INCOTERMS 2020. Główną zasadą jaką stosuje VIGO jest reguła EXW, oznacza to, że dostawa zostaje uznana za dokonaną w momencie postawienia towarów do dyspozycji kupującego w oznaczonym miejscu, bez zobligowania do dalszych czynności ze strony sprzedającego.

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. Zgodnie z każdorazowymi ustaleniami z kontrahentami, Spółka, w imieniu i na ich polecenie pośredniczy w zamawianiu firm kurierskich w celu dostawy wyrobów. Kontrahenci sami decydują, gdzie dana przesyła ma zostać dostarczona. W związku z tym kontrola nad towarem lub usługą każdorazowo przechodzi na kontrahenta w momencie pośrednictwa Spółki w organizowaniu transportu.

	Za okres:		Za okres:		Za okres:	
	Od 01.01.2025 do 30.06.2025		Od 01.01.2024 do 31.12.2024		Od 01.01.2024 do 30.06.2024	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Kraj	7 757	18,33	12 782	16,36	8 035	20,91
Eksport, z	34 565	81,67	65 335	83,64	30 391	79,09
Unia Europejska	18 021	42,58	32 157	41,17	15 254	39,70
Kraje trzecie	15 645	39,09	33 177	42,47	15 138	39,39
Razem	42 323	100,00	78 117	100,00	38 426	100,00

4.3.2 Segmenty operacyjne

Segmenty operacyjne

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 – 30.06.2025		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodni- kowe	
Przychody segmentu	w tym:	45 416	4 114	49 530
	Przychody ze sprzedaży	39 378	2 945	42 323
	Pozostałe przychody operacyjne	6 038	1 169	7 208
	w tym:	42 955	7 018	49 973

Rodzaj asortymentu 01.01.2025 – 30.06.2025		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Koszty segmentu	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	16 943	4 855	21 799
	Koszty sprzedaży	4 188	629	4 817
	Koszty ogólnego zarządu	19 080	1 526	20 606
	Pozostałe koszty operacyjne	2 743	7	2 751
Zysk/(strata) segmentu		2 461	-2 904	-442
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		2 461	-2 904	-442
Przychody z tytułu odsetek		125	2	127
Koszty z tytułu odsetek		330	222	552
Istotne pozycje przychodów		0	0	0
Istotne pozycje kosztów		1 903	23	1 926
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		354	-3 147	-2 793
Podatek dochodowy		320	0	320
Zysk/(strata) netto		34	-3 147	-3 113
Aktywa ogółem		188 542	36 343	224 886
Aktywa segmentu		188 542	36 343	224 886
Zobowiązania wybrane:				
Kredyty i pożyczki		4 533	10 347	14 881
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		16 742	1 876	18 617
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Aktywa inwestycyjne:		105 264	32 721	137 985
- rzeczowe aktywa trwałe		72 606	29 078	101 684
- wartości niematerialne		9 238	3 643	12 881
- nakłady na projekty rozwojowe		23 420	0	23 420
Amortyzacja		4 991	1 789	6 779

Rodzaj asortymentu 01.01.2024 – 30.06.2024		Działalność kontynuowana		Ogółem
		Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodnikowe	
Przychody segmentu	w tym:	39 875	6 389	46 264
	Przychody ze sprzedaży	34 429	3 997	38 426
	Pozostałe przychody operacyjne	5 446	2 392	7 838
Koszty segmentu	w tym:	37 923	6 437	44 360
	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	14 397	3 373	17 770
	Koszty sprzedaży	3 509	600	4 109
	Koszty ogólnego zarządu	15 857	2 346	18 203
	Pozostałe koszty operacyjne	4 161	118	4 278
	Zysk/(strata) segmentu	1 952	-48	1 904
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi		1 952	-48	1 904
Przychody z tytułu odsetek		226	14	240

Rodzaj asortymentu 01.01.2024 – 30.06.2024	Działalność kontynuowana		Ogółem
	Moduły detekcyjne	Materiały półprzewodni kowe	
Koszty z tytułu odsetek	837	481	1 318
Istotne pozycje przychodów	392	205	597
Istotne pozycje kosztów	0	0	0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 732	-309	1 423
Podatek dochodowy	113	0	113
Zysk/(strata) netto	1 619	-309	1 310
Aktywa ogółem	210 166	38 225	248 391
Aktywa segmentu	210 166	38 225	248 391
Zobowiązania wybrane:			
Kredyty i pożyczki	11 261	16 195	27 456
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 113	3 169	20 282
Pozostałe informacje dotyczące segmentu			
Aktywa inwestycyjne	100 920	36 297	137 217
- rzeczowe aktywa trwałe	75 869	31 992	107 861
- wartości niematerialne	9 094	1 235	10 328
- nakłady na prace rozwojowe	15 958	3 070	19 028
Amortyzacja	5 034	1 502	6 536

4.3.3 Koszty

Koszty rodzajowe w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024	od 01.01.2024 do 30.06.2024
Amortyzacja	6 667	13 302	6 500
Zużycie materiałów i energii	10 279	22 009	10 083
Usługi obce	7 196	11 485	5 350
Podatki i opłaty	163	369	146
Wynagrodzenia	20 484	34 650	17 574
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 329	7 686	4 118
Pozostałe koszty rodzajowe	723	1 863	863
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	49 841	91 364	44 634
Zmiana stanu produktów	2 620	8 323	4 607
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-4 817	-8 612	-4 109
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-20 606	-35 888	-18 203
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	21 799	38 541	17 715

4.4 Odpisy aktualizujące

Odpisy aktualizujące zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 4.1.7 niniejszego raportu.

4.5 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Nie dokonano żadnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie była uczestnikiem żadnych istotnych spraw sądowych.

4.6 Korekty błędów poprzednich okresów

W badanym okresie Spółka nie dokonywała korekt sprawozdania finansowego za lata poprzednie.

4.7 Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

Nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności mająca wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych Spółki.

4.8 Sezonowość i cykliczność działalności Spółki

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

4.9 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

4.10 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W badanym okresie Spółka udzieliła jednostkom powiązanym pożyczek w wysokości 1 677 tys. zł.

Transakcje handlowe z VIGO Photonics USA:

- Sprzedaż wyrobów na kwotę 1 287 tys. zł.
- Obciążenie kosztami transportu rozpoznane w pozostałych przychodach operacyjnych na kwotę 21 tys. zł.
- W koszty bieżące okresu zarachowano prowizję handlową od sprzedaży zgodnie z umową na kwotę 887 tys. zł., a na stan magazynowy zakupiono materiały na wartość 284 tys. zł.
- Nabycie materiałów na kwotę 283 tys. zł.

4.11 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Spółka w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku nie dokonała zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych.

4.12 Wypłacona i zadeklarowana dywidenda

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 23 czerwca 2025 Uchwałą nr 10/23/06/2025 zdecydowało o niewypłacie dywidendy i pokryciu straty za rok obrotowy 2024 z kapitału zakładowego Spółki w całości.

4.13 Zmiana zasad rachunkowości

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Spółka nie dokonała zmian w polityce rachunkowości.

4.14 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

4.15 Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 8 września 2025 Zarząd VIGO Photonics podpisał umowę na kwotę 3,7 mln euro ze spółką z Grupy Caterpillar na dostarczenie 1600 sztuk modułów detekcyjnych do 28 lutego 2028.

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2025 r.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Marcin Szrom
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

5 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

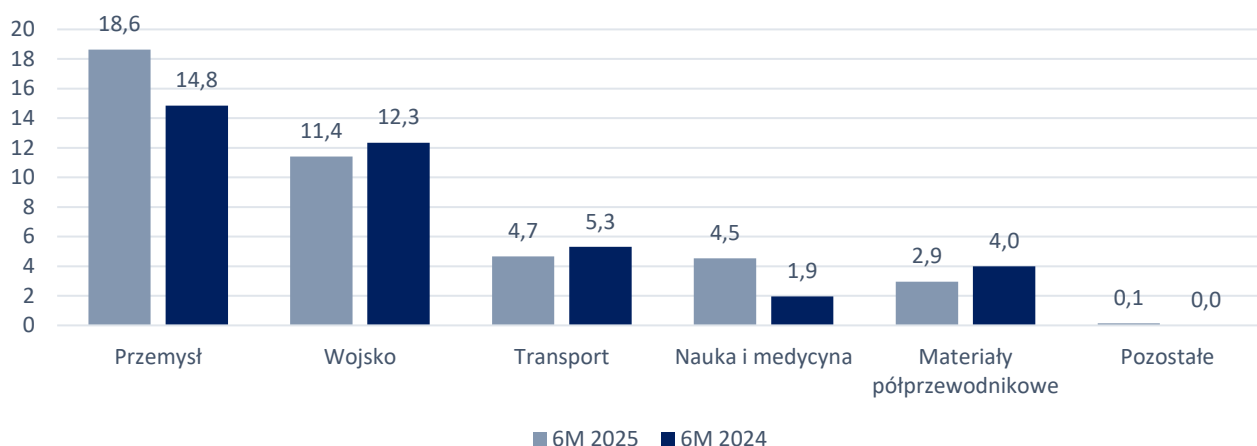
5.1 Podsumowanie działalności VIGO Photonics S.A. w I półroczu 2025 roku

5.1.1 Przychody ze sprzedaży

Spółka osiągnęła 42,3 mln zł jednostkowych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2025 r., o 10,14% więcej r/r. (w tym: sprzedaż materiałów półprzewodnikowych wyniosła 2,9 mln zł, czyli o 26,32% mniej r/r).

Spółka zanotowała największy wzrost w segmencie nauka i medycyna o 132,82% r/r, segmencie przemysł o 25,44%.

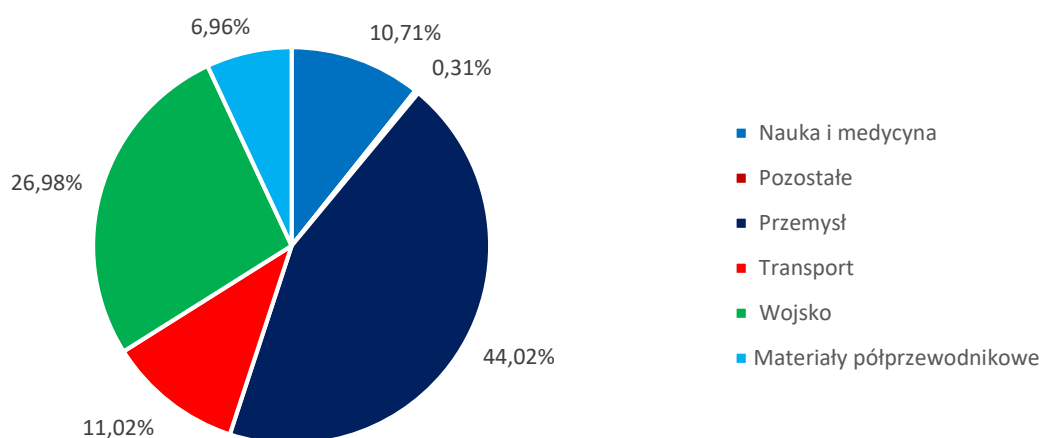
Wykres 1. Łączna sprzedaż w I półroczu 2025 r. i 2024 r. wg aplikacji [mln zł]



Wpływ na wyniki w I połowie 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 w I półroczu 2025 r. wg aplikacji [%]



5.1.2 Koszty podstawowej działalności operacyjnej

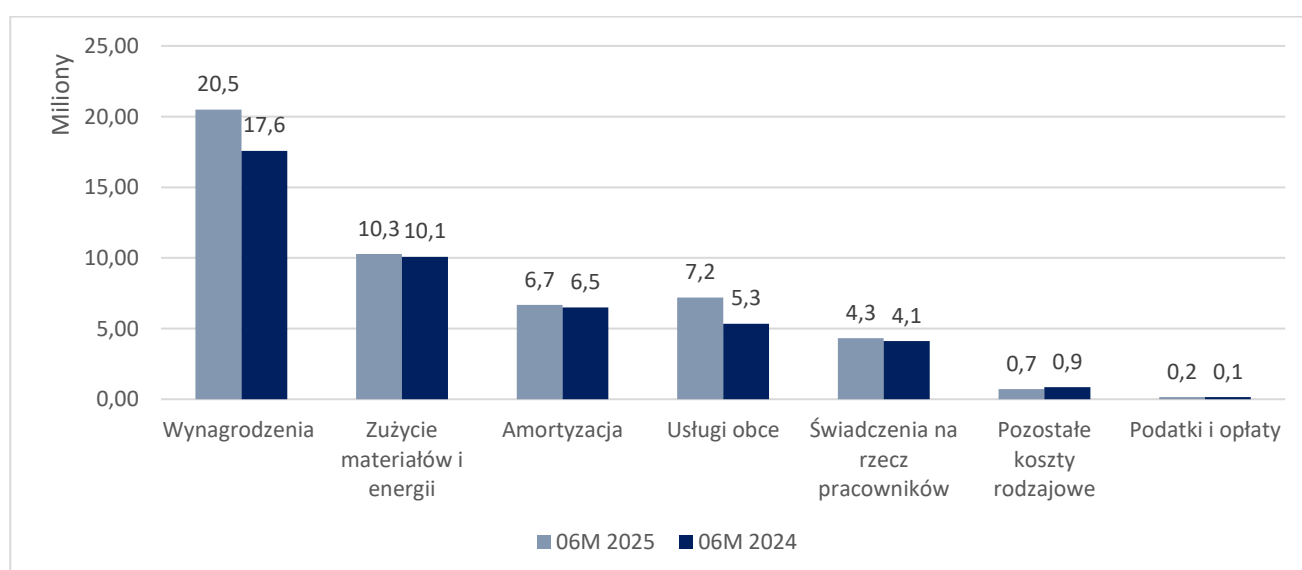
Jednostkowy koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 21,80 mln zł i jest on o 22,67% wyższy niż w analogicznym okresie 2024 r., co związane jest głównie z wzrostem sprzedaży w 1 HY 2025 przy jednoczesnym wzroście kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2025 r. osiągnęły poziom 20,61 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 13,20%.

Koszty sprzedaży w I połowie 2025 wyniosły 4,82 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 17,21%.

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej (wraz z pozostałymi kosztami operacyjnymi) w I półroczu 2025 r. osiągnęły poziom 49,97 mln zł, czyli były wyższe o 12,65% r/r.

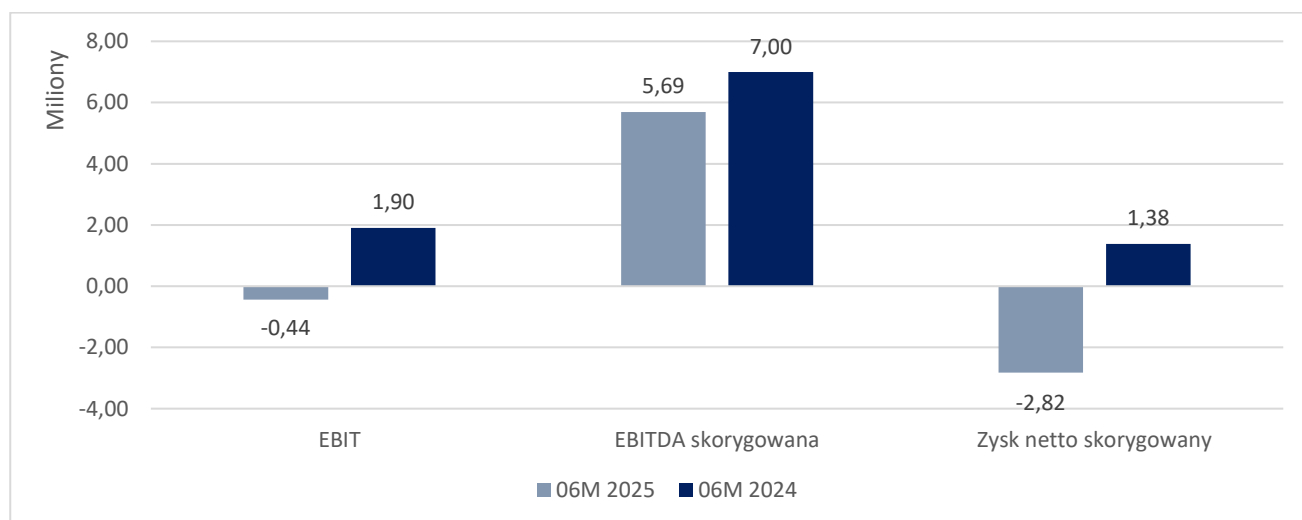
Wykres 3 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



5.1.3 Wynik finansowy

Strata na działalności operacyjnej (EBIT³) w I półroczu 2025 wyniosła 0,44 mln zł (spadek o 123,20% r/r). EBITDA⁴ skorygowana⁵ osiągnęła poziom 5,69 mln zł i w porównaniu do 2024 roku spadła o 1,3 mln zł (18,6%). Skorygowana strata netto w I połowie 2025 r. wyniosła 2,82 mln zł.

Wykres 4 Wyniki finansowe za I półrocze 2025 r. i 2024 r. [mln zł]



Wyszczególnienie (dane skorygowane o zdarzenia jednorazowe)		6M 2025	6M 2024
EBIT	[tys. PLN]	-422	1 904
EBITDA skorygowana	[tys. PLN]	5 693	6 997
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	[tys. PLN]	-442	1 904
Amortyzacja	[tys. PLN]	6 779	6 536
Rozliczenie dofinansowań do aktywów trwałych dotyczące amortyzacji	[tys. PLN]	-1 529	-1 462
Program motywacyjny	[tys. PLN]	0	0
Likwidacja nakładów na prace rozwojowe	[tys. PLN]	0	0
Koszty operacyjne związane z pozyskaniem finansowania	[tys. PLN]	109	19
Koszty operacyjne związane z akwizycjami	[tys. PLN]	777	0
Rentowność EBIT		-1,0%	5,0%
Rentowność EBITDA skorygowana		13,5%	18,2%
Rentowność netto skorygowana		-6,7%	3,6%

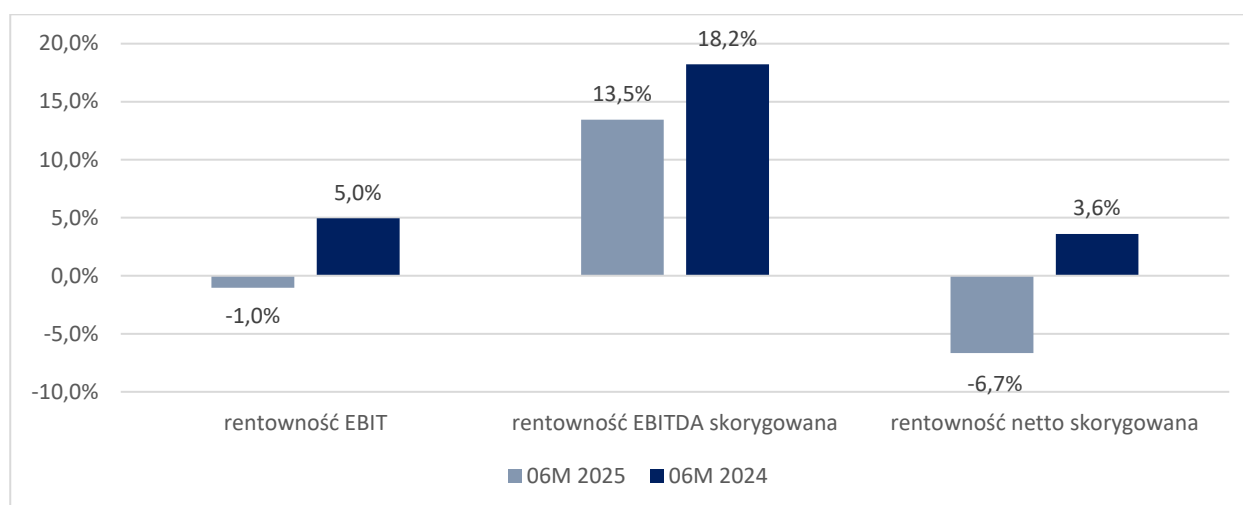
Rentowność netto skorygowana w I półroczu 2025 wyniosła -6,7% i w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024 spadła o 6,0 pp. Rentowność EBITDA skorygowana wyniosła 13,5% (spadek o 4,8 pp r/r), z kolei rentowność EBIT wyniosła -1,0% (spadek o 6,0 pp r/r).

³ 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.

⁴ 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.

⁵ EBITDA skorygowana stanowi sumę wyniku (zysku/straty) z działalności operacyjnej i amortyzacji pomniejszoną o rozliczenie dofinansowań do grantów i środków trwałych oraz zdarzeń jednorazowych.

Wykres 5 Rentowność w I półroczu 2025 r. i 2024 r. (%)



5.2 Wydarzenia związane ze Spółką

22-23 stycznia	Udział w targach SHOT Show (USA)
28-30 stycznia	Udział w międzynarodowych targach SPIE Photonics West 2025 (USA), zaprezentowanie nowych produktów oraz wystąpienia naukowe o HyperPIC podczas towarzyszącej konferencji
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 Barnderburgii
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

5.3 Realizacja projektów badawczych i rozwojowych

Spółka realizuje następujące projekty badawczo-rozwojowe (szczegółowa informacja o poszczególnych projektach została podana w Raporcie Rocznym Spółki za 2023 r.⁶):

Spółka realizuje następujące projekty badawczo-rozwojowe (szczegółowa informacja o poszczególnych projektach została podana w Raporcie Rocznym Spółki za 2024 r.⁷):

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

⁶ Dostępny: <https://vigo.com.pl/raporty/wyniki-finansowe-za-2021/>

⁷ Dostępny: <https://vigophotonics.com/pl/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/>

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
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 AIIIBV 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

W 2021 roku Zarząd zaprezentował publicznie nową Strategię VIGO na lata 2021–2026. W pierwszym etapie, obejmującym lata 2021–2023, spółka skupiła się na:

1. kontynuacji projektów rozwojowych, w tym tych związanych z technologią fotonicznych układów scalonych, detektorów z materiałów III-V, epitaksji materiałów półprzewodnikowych oraz źródeł podczerwieni,
2. rozwoju bazy technologicznej i technicznej, wspólnej dla kluczowych inicjatyw rozwojowych, poprzez inwestycje w R&D oraz uniwersalną infrastrukturę,
3. dokonaniu, na podstawie efektów projektów badawczo-rozwojowych, analizy sytuacji rynkowej, wyborze najbardziej perspektywicznych i obiecujących inicjatyw wzrostowych, a także przygotowaniu planu inwestycyjnego, który jest niezbędny do ich realizacji.

W drugim etapie strategii spółka koncentruje się na komercjalizacji wyników badań naukowych poprzez realizację następujących inicjatyw strategicznych:

Inicjatywa Detektory

Celem inicjatywy Detektory jest:

- a. doskonalenie technologii i procesów produkcyjnych produktów opartych o tellurek kadmowo rtęciowy (MCT). Szczególną uwagę przywiązuje się do wprowadzania nowych produktów na rynek zastosowań przemysłowych, technik wojskowych i kosmicznych, na rynkach geograficznych nieobjętych regulacjami wyłączającymi stosowanie rtęci i kadmu w detektorach. W ramach programu skupionego wokół rozwoju produktów MCT realizowane są dwa portfele projektów. Portfel MCT+ oraz portfel LN2.
- b. Wprowadzenie do oferty VIGO rodziny detektorów opartych o materiały III-V. W związku z wprowadzeniem w obszarze Unii Europejskiej Dyrektywy RoHS, w perspektywie kilku lat na rynku cywilnym ograniczona zostanie możliwość obrotu towarami zawierającymi substancje ryzykowne dla środowiska (takich jak np.: rtęć). Przygotowując się na te zmiany firma od kilku lat rozwija detektory oparte na materiałach A3B5, np: antymonkach indu i arsenu.
- c. wejście na istniejący rynek detektorów pracujących w zakresie tzw. krótkiej podczerwieni (SWIR – Short Wavelength Infrared), które mają potencjał do zastosowania w elektronice użytkowej (m.in. do pomiaru różnych związków w ludzkim ciele – m.in. pomiar poziomu glukozy, alkoholu czy mleczanów).

W ramach realizacji celów strategicznych Inicjatywy Detektory spółka prowadzi szereg projektów badawczo-rozwojowych, z których najważniejsze to:

AI-Prism, „*AI Powered human-centred Robot Interactions for Smart Manufacturing*” (identyfikator umowy o grant: 101058589), w ramach którego VIGO we współpracy z partnerami, w tym z Siecią Badawczą Łukasiewicz – PIAP implementuje w swoim środowisku produkcyjnym robota wspieranego sztuczną inteligencją. To innowacyjne rozwiązanie służy do zautomatyzowania jednego z etapów produkcji unikalnych soczewek immersyjnych. Technologia i wdrożenie mają na celu ułatwienia oceny wydajności, możliwości przenoszenia, skalowalności i wdrażania rozwiązań robotycznych wspieranych AI na dużą skalę. Projekt realizowany jest w międzynarodowym konsorcjum złożonym z dwudziestu pięciu partnerów. Okres realizacji: 1.10.2022-30.09.2025. Całkowite koszty projektu to: 12 533 996,00 EUR, z czego dofinansowanie UE wynosi: 9 335 578,88 EUR. Projekt jest dofinansowany z programu Horyzont Europe.

IBAIA, „*Innovative environmental multisensing for waterbody quality monitoring and remediation assesment*” (identyfikator umowy o grant: 101092723), w ramach którego są opracowywane innowacyjne moduły detekcyjne pracujące in situ (bez konieczności przewożenia próbki do laboratorium), działające w czasie rzeczywistym, dające możliwość szybszego i skuteczniejszego monitorowania środowiska wodnego. W ramach projektu VIGO jest zaangażowane w opracowanie przetworników w zakresie średniej podczerwieni; wytwarzanie struktur epitaksjalnych QCL, produkcję detektora fotonicznego oraz w udział w integracji wyprodukowanego systemu. Projekt realizowany jest w międzynarodowym konsorcjum złożonym z siedemnastu partnerów. Okres realizacji: 1.12.2022-30.11.2026. Całkowite koszty projektu to: 4 786 433,75 EUR, z czego dofinansowanie UE wynosi: 4 786 435,00 EUR. Projekt jest dofinansowany z programu Horyzont Europe.

LWIRPSBDA „*Detektory długofalowe wspomagane antenami dielektrycznymi*”. Celem projektu jest opracowanie i zademonstrowanie nowego przyrządu detekcyjnego pracującego w warunkach wysokotemperaturowych (HOT – high operating temperature, 230 K w pierwszym etapie i 300 K) i w zakresie długofalowym – 10.6 mikrometra o parametrach detekcyjnych przewyższających dostępne obecnie na rynku detektory z HgCdTe. Proponowana architektura przyrządu pozwoli uzyskać wyższe wykrywalności dzięki ograniczeniu objętości detektora, tym samym, ograniczeniu poziomu szumów i zwiększeniu sprzężenia optycznego poprzez zastosowanie anteny dielektrycznej z amorficznego krzemu, optymalizowanej na zakres długofalowy (10. 6 mikrometra). Struktura detektora będzie osadzana na bazie supersieci-II rodzaju InAs/InAsSb. Zastosowanie anteny dielektrycznej pozwoli zwiększyć wydajność kwantową 2.5 razy dla długości fali 10.6 mikrometra. Okres realizacji 01.04.2023-31.03.2026. Całkowite koszty projektu to: 1 865 357,04 PLN, w tym dofinansowanie 1 382 257,04 PLN. Projekt współfinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach konkursu X konkursu na wspólne projekty bilateralne w ramach współpracy polsko – tajwańskiej (2022).

RAVEN „*Revolutionary Accuracy in waVeguide- and photoacoustic-ENabled atmospheric sensors*”. Celem projektu jest opracowanie nowej generacji systemów detekcji gazu, składających się z dwóch zminiaturyzowanych czujników gazu wykorzystujących najnowocześniejszą technologię PIC, jeden z zakresu VIS-SWIR i jeden z zakresu MIR. Czujniki te będą działać w tandemie w szerokim zakresie długości

fal (600–3000 nm) w celu pomiaru stężeń wielu substancji zanieczyszczających i gazów cieplarnianych. W ramach projektu VIGO zaangażowane jest w zadania związane z przygotowaniem układu przetwarzającego dane, opracowanie czujnika MIR. Okres realizacji projektu: 01.06.2024 – 31.05.2028. Koszty całkowite, EUR: 4 813 147,50 EUR, w tym dofinansowanie dla VIGO 357 125,00 EUR. Projekt jest dofinansowany z programu Horyzont Europe.

KASKADY „*Długofalowe detektory kaskadowe dla spektroskopii i FSO*” (umowa nr FENG.01.01-IP.02-1216/23), w ramach którego VIGO Photonics opracuje technologię produkcji kaskadowych detektorów podczerwieni oraz modułów detekcyjnych. Rezultatem projektu będą nowe produkty w postaci rodziny sensorów: detektory kaskadowe z materiałów III-V z obszarem aktywnym z supersieci-II rodzaju, zoptymalizowane na długofalowy zakres podczerwieni ≥ 10.6 μm pracujące bez chłodzenia kriogenicznego i na ich bazie moduły detekcyjne czyli detektory kaskadowe zintegrowane z elektroniką wzmacniającą i towarzyszącą. Będą to nowe produkty przeznaczone głównie na rynki zagraniczne dla producentów systemów optoelektronicznych. Efektem końcowym projektu będą opracowane wszystkie etapy technologii detektorów kaskadowych i modułów detekcyjnych tak aby po zakończeniu projektu wdrożyć je do produkcji. Okres realizacji: 01.01.2024-31.12.2026. Całkowite koszty projektu to 13 958 559,25 PLN, z czego dofinansowanie wynosi: 9 371 626,00 PLN. Projekt jest dofinansowany z programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki.

OPUS „*Międzypasmowy detektor kaskadowy z półprzewodników grupy AIIIBV na potrzeby matrycy dalekiej podczerwieni*” (umowa nr UMO-2023/53/B/ST7/02340). Projekt realizowany jest we współpracy z Wojskową Akademią Techniczną. Projekt dotyczy opracowania innowacyjnego detektora fotonowego pracującego w długofalowym zakresie podczerwieni (8-14 μm), przeznaczonego do zastosowania w matrycach kamer termowizyjnych. Urządzenia te pozwalają na obserwację w trudnych warunkach (ciemność, mgła, dym, deszcz) bez dodatkowego oświetlenia, a ich wykorzystanie obejmuje zarówno obszary cywilne (przemysł, medycyna, budownictwo), jak i militarne. Obecnie najbardziej zaawansowane systemy bazują na detektorach HgCdTe, jednak ze względu na ograniczenia wynikające z dyrektywy RoHS konieczne jest opracowanie alternatywy wolnej od metali ciężkich. Projekt zakłada stworzenie nowego rozwiązania opartego na półprzewodnikach z grupy AIIIBV. Całkowite koszty projektu to 1 702 173,00 PLN, z czego dofinansowanie dla VIGO to 682 544 PLN. Projekt jest finansowany w 100% przez Narodowe Centrum Nauki.

W 2025 wdrażane są też rozwiązania wypracowywane w ramach prac toczących się w dotychczasowym obszarze „Tani moduł detekcyjny” – zakładającego wprowadzenie na rynek tanich (poniżej 100 EUR) modułów detekcyjnych (detektorów ze wzmocnieniem sygnału) do szerokiego stosowania w zastosowaniach przemysłowych i ochronie środowiska.

Inicjatywa PIC

Celem Inicjatywy jest rozwój systemów optoelektronicznych dla fotoniki zakresu podczerwieni. Docelowo będą one miały postać fotonicznych układów scalonych PIC (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 budowana jest platforma technologiczna umożliwiająca masowe wytwarzanie zintegrowanych obwodów fotonicznych na zakres średniej podczerwieni, jak również planowane jest 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. Inicjatywa stanowi kontynuację prac programu „systemy optoelektroniczne” – z poprzedniej strategii firmy.

W kwietniu 2021 roku Grupa podpisała umowę na realizację pierwszego projektu w tym obszarze pt. „*Technologie układów fotoniki scalonej na zakres średniej podczerwieni*”, akronim: **MIRPIC**, nr umowy: TECHMATSTRATEG- III/0026/2019-00. Wynikiem projektu jest innowacja produktowa w postaci specjalizowanych układów fotoniki scalonej (ASPIC) przeznaczonych do pracy w zakresie średniej podczerwieni, MidIR (3- 5,5 μm). Wytworzony w ramach projektu demonstrator odzwierciedla typowe cechy charakterystyczne dla układów fotoniki scalonej, tj. wielokanałowość, integracja na wspólnym podłożu, interfejsy elektroniczne i optyczne oraz packaging. Projekt był współfinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu TECHMATSTRATEG. Okres realizacji: 1.04.2021-31.05.2025 Całkowity koszt realizacji projektu: 29 255 381,61 zł, z czego dofinansowanie to: 26 564 942,41 zł. Realizacja projektu zakończyła się z końcem maja 2025 roku.

W październiku 2023 VIGO wraz z partnerami z Politechniki Warszawskiej i Europejskiego Regionalnego Centrum Ekohydrologii PAN zainicjowano projekt **FOSMO** „*Opracowanie innowacyjnego fotonicznego systemu monitoringu zasobów wodnych*”. Celem projektu jest opracowanie systemu monitorowania zasobów wodnych implementującego nowo opracowane bezodczynnikiowe metody fotoniczne. W pierwszej fazie opracowane i przetestowane zostaną laboratoryjne metody pomiarowe, a następnie implementujące je układy miniaturowych czujników. W miarę postępu projektu będą opracowywane elementy akcesoryjne, które po integracji z czujnikami stworzą multiparametryczne sondy, autonomiczne w zakresie zasilania i komunikacji. Równolegle prowadzone będą procedury walidacyjne, które pozwolą na potwierdzenie poprawności działania zaprojektowanych czujników i sond. VIGO Photonics S.A. w ramach realizacji projektu FOSMO jest zaangażowane w realizację następujących zadań: opracowanie czujników - układów detekcyjnych, opracowanie autonomicznej sondy pomiarowej oraz demonstracja i testy autonomicznej sondy pomiarowej w warunkach platform badawczych. Projekt współfinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu HYDROSTRATEG. Okres realizacji 01.10.2023- 31.09.2026. Całkowity koszt realizacji projektu: 23 962 066,25 PLN, w tym wysokość dofinansowania 20 214 504,06 PLN.

W styczniu 2023 roku na podstawie umowy 101092697 rozpoczęto projekt **BROMEDIR** „*Szerokopasmowe spektrometry podczerwieni oparte na systemach mikroelektromechanicznych: fundament wielofunkcyjnej platformy fotonicznej*”. Celem projektu BROMEDIR jest opracowanie i przetestowanie demonstratorów systemu, który będzie w stanie zaspokoić rosnące rynkowe zapotrzebowanie na zminiaturyzowane czujniki, analizujące wiele parametrów chemicznych w tym samym czasie. Od wielu lat jednoczesny pomiar wielu substancji możliwy jest dzięki użyciu metody Spektroskopii. W projekcie BROMEDIR jest opracowywana nowa generacja miniaturowych spektrometrów, które są testowane w trzech obszarach zastosowań: rolnictwie, monitoringu jakości łańcucha dostaw wodoru i kontroli jakości paliwa. Głównymi zadaniami VIGO w projekcie są: opracowanie nowoczesnego niechłodzonego detektora fotonicznego na średnią podczerwień; udział w integracji i testach ultrakompaktowego spektrofotometru FTIR ; udział w walidacji spektrofotometru FTIR w odpowiednich środowiskach (testy środowiskowe); udział w ocenie wydajności i opracowaniu rekomendacji. Okres realizacji: 1.01.2023-30.06.2026. Całkowite koszty projektu to: 4 999 821,25 EUR, poziom dofinansowania UE wynosi 100%. Projekt jest dofinansowany z programu Horyzont Europe.

W dniu 12 czerwca 2023 roku VIGO poinformowało w komunikacie do akcjonariuszy o zatwierdzeniu przez Komisję Europejską maksymalnej wysokości pomocy publicznej dla spółki w kwocie 102,9 mln EUR na realizację projektu: **HyperPIC**. Następnie w dniu 23.02.2024 spółka została wpisana na listę podmiotów rekomendowanych do dofinansowania. Finalnie 15.05.2024 została podpisana została Umowa (o numerze FENG.02.10-IP.01-0005/23-00) o dofinansowanie na projekt „*HyperPIC - Fotoniczne układy scalone do zastosowań w średniej podczerwieni*”. Celem projektu HyperPIC 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. Kosztami kwalifikowanymi w projekcie są nakłady na prace badawczo-rozwojowe, nakłady na budowę nowej linii produkcyjnej oraz koszty operacyjne po uruchomieniu nowej linii produkcyjnej. Realizacja projektu planowana jest w latach 2023-2029. Maksymalna wysokość pomocy publicznej w projekcie wynosi 440,5 mln PLN przy łącznym koszcie wynoszącym 853,1 mln PLN. Bardziej szczegółowe informacje o projekcie są dostępne na stronie internetowej Spółki.

„Układy fotoniki scalonej dla systemów komunikacji optycznej w wolnej przestrzeni” – **FSOC**, (identyfikator umowy o dofinansowanie: FENG.01.01-IP.01-A0MR/24-00), w ramach którego VIGO we współpracy z partnerami: Politechniką Warszawską oraz Siecią Badawczą Łukasiewicza - Instytutem Mikroelektroniki i Fotoniki opracuje i wszechstronnie zbada nowe jakościowo rozwiązania dla systemów komunikacji optycznej w wolnej przestrzeni (ang. free space optical communication, FSOC), bazujących na rozwiązaniach fotoniki scalonej. To innowacyjne rozwiązanie może mieć zastosowanie w systemach i sieciach 5G i 6G, komunikacji między dronami, pojazdami wojskowymi, autonomicznymi pojazdami, a także satelitami. Projekt adresuje potrzeby: (1) stale rosnącego zapotrzebowania na pasmo, (2) problemów z zestawieniami nowych łącz w regionach silnie zurbanizowanych (3) elastycznych rozwiązań dla systemów ad-hoc (zestawianych podczas katastrof, kataklizmów etc.). Projekt realizowany jest dofinansowany z Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki. Okres realizacji: 1.04.2025-31.03.2028. Całkowite koszty projektu to: 26 593 388,60 PLN, z czego dofinansowanie UE wynosi: 21 451 628,08 PLN.

Inicjatywa Matryce

Celem inicjatywy 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.

Kontynuacja programu Matryce 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. Wszelobocność promieniowania podczerwonego znajduje szereg zastosowań jego detekcji. Przemysł opiera dziś rozwiązania w tej dziedzinie na komponentach pozyskiwanych od nielicznych zagranicznych dostawców.

W ostatnim roku została podpisana pierwsza umowa na dostawę matryc wyprodukowanych przez VIGO Photonics S.A. do komercyjnego odbiorcy.

Inicjatywa Epitaksja MOCVD

Celem Inicjatywy jest rozwój epitaksji materiałów półprzewodnikowych III-V oraz produkcji źródeł bliskiej podczerwieni (laserów VCSEL) oraz ciągłe doskonalenie produkcji heterostruktur epitaksjalnych związków półprzewodnikowych na bazie GaAs i InP metodą MOCVD, prowadzące do opanowania na poziomie beyond state-of-the-art technologii epitaksji struktur: PD, ext InGaAs, PD InGaAs 1.7, QCL, VCSEL, LD, TJSC.

W 2024 w obszarze Inicjatywy Grupa kontynuowała realizację projektów dofinansowanych ramach programu Horizon Europe. Wśród nich projektem o największym budżecie jest: **Photogenic** „*Photonics on Germanium – New Industrial Consortium*” (numer umowy: 101069490), w ramach którego opracowywana jest innowacyjna technologia produkcji struktur epitaksjalnych VCSEL na podłożach germanowych. Projekt zakłada iteracyjną optymalizację wzrostu technikami MBE i MOCVD, zakończoną osiągnięciem wysokiej jakości krystalicznej wytwarzanych struktur, które cechować będą konkurencyjne parametry w stosunku do VCSELs produkowanych na podłożach GaA. Rolą VIGO w projekcie jest opracowanie technologii wzrostu struktur VCSEL na podłożach z germanu techniką MOCVD oraz szeroka współpraca w zakresie rozwoju technologii wykonania przyrządów laserujących. Projekt realizowany jest w międzynarodowym konsorcjum złożonym z siedmiu partnerów. Okres realizacji: 1.10.2022-30.09.2025. Całkowite koszty projektu to: 4 788 752,00 EUR, z czego 100% stanowi dofinansowanie z UE. Projekt jest dofinansowany z programu Horyzont Europe.

Drugim, uruchomionym w 2022 roku projektem w inicjatywie jest **OPMMEG**, „*Optically-pumped magnetometer arrays for magnetoencephalography*” (numer umowy: 101099379), w ramach którego opracowywane są matryce OPM (optycznie pompowanych magnetometrów), które będą przeznaczone do szerokiego zastosowania w magnetoencefalografii – bezinwazyjnej technice obrazowania służącej do badania m.in. funkcji ludzkiego mózgu. Metoda ta umożliwiającą pomiar aktywności mózgu z dobrą rozdzielczością przestrzenną i czasową. Głównym zadaniem VIGO w projekcie są jest opracowanie, zaprojektowanie i epitaksja heterostruktur VCSEL, processing VCSELi oraz testy optoelektroniczne. Projekt realizowany jest w międzynarodowym konsorcjum złożonym z pięciu partnerów. Okres realizacji:

01.12.2022-30.11.2025. Całkowite koszty projektu to: 2 483 327,50 EUR, z czego 100% stanowi dofinansowanie z UE. Projekt jest dofinansowany z programu Horyzont Europe.

Innym projektem dofinansowanym w ramach inicjatywy Epitaksjalnej jest **Mini-BOT** „*Miniaturized board-mountable optical transceiver for high data rate military satellite communications*” (numer umowy: 101102948), którego głównym celem jest stworzenie układów do komunikacji satelitarnej. Jednym z kluczowych komponentów opracowywanego systemu komunikacji będą VCSEL’e. VIGO Photonics S.A. w ramach realizacji projektu jest zaangażowana w opracowanie konfiguracji i interfejsów modułu do komunikacji oraz produkcję, testy heterostruktury epitaksjalnej do VCSELi, a także opracowanie i montaż całego modułu optoelektronicznego. Projekt realizowany jest w międzynarodowym konsorcjum złożonym z pięciu partnerów. Okres realizacji: 01.12.2022-30.11.2025. Całkowite koszty projektu to: 3 422 099,17 EUR, z czego 100% stanowi dofinansowanie z UE. Projekt jest dofinansowany z przez Komisję Europejską w ramach Europejskiego Funduszu Obrony.

Kolejnym z projektów realizowanych w ramach inicjatywy jest **PIONEAR** „*A photonic microphone with better-than-human-ear sound quality*”, którego celem jest stworzenie dowodu słuszności koncepcji nowatorskiego miniaturowego mikrofonu o jakości dźwięku lepszej niż ludzkie ucho. Potencjalne zastosowania obejmują elektronikę użytkową i aparaty słuchowe, autonomiczne roboty i pojazdy oraz monitorowanie środowiska. W ramach projektu rola VIGO to przede wszystkim: projektowanie, wytwarzanie struktur VCSEL. Okres realizacji projektu: 01.02.2024 – 31.01.2028. Koszty całkowite, EUR: 2 482 745,00 EUR, w tym dofinansowanie dla VIGO 449 375,00 EUR. Projekt jest dofinansowany z programu Horyzont Europe.

Na obecnym etapie prac rozwojowych Zarząd Spółki nie przewiduje zagrożeń dla realizacji żadnego projektów w ramach tej inicjatywy.

5.4 Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2025 r. oraz w kolejnych okresach

5.4.1 Perspektywy krótkookresowe

Przychody z działalności operacyjnej

Bazując na obecnym portfelu zamówień Spółka spodziewa się istotnego wzrostu przychodów w kolejnych 4 kwartałach, zwłaszcza w następujących aplikacjach:

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

Koszty działalności operacyjnej

Spółka nie zakłada istotnego zwiększenia kosztów działalności operacyjnej w stosunku do kosztów poniesionych w I połowie 2025 r.

5.4.2 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, 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 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 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. 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.

5.5 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Spółki

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

5.5.1 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 Spółki mogą nie zostać w pełni zrealizowane, zarówno na skutek niepowodzeń obecnie realizowanych projektów wdrożeniowych, jak i przyjęcia błędnych założeń lub oczekiwań, a także znaczących zmian w światowej gospodarce związanych z cyklem koniunkturalnym, w tym możliwość wystąpienia recesji czy kryzysu gospodarczego. W konsekwencji zapotrzebowanie na produkty Spółki może być niższe od oczekiwanego.

Rynki, na których obecna jest Spółka, mogą zostać zaburzone na skutek różnego rodzaju czynników makroekonomicznych (wzrost PKB, poziom bezrobocia, popyt, konsumpcja, etc.), które mogą obniżyć popyt na urządzenia technologiczne. Spółka 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 Spółki.

Ryzyko to będzie neutralizowane przez VIGO przez własne badania oraz udział w różnych międzynarodowych projektach, także we współpracy z obecnymi klientami Spółki, 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 Spółki dla akcjonariuszy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Ponadto istnieje ryzyko utraty kluczowych klientów, do których sprzedaje bezpośrednio produkty. Problemy jakościowe, ekonomiczne lub związane z obsługą klienta może prowadzić do zniechęcenia partnerów do dalszej

współpracy. Z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

W celu uniknięcia ryzyka Spółka stale przeszukuje rynki w celu wyłaniania potencjalnych nowych dystrybutorów, monitoruje poziom satysfakcji dotychczasowych klientów oraz w sposób ciągły szuka nowych potencjalnych 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 mogą zostać dostarczone przez wąską grupę dostawców gwarantujących ich wysoką jakość.

W 2022 r. Spółka odnotowała pogłębiające się problemy z podażą komponentów elektronicznych wykorzystywanych do produkcji modułów detekcyjnych (mikrokontrolery, układy scalone, etc.) związane z ogólnoswiatową sytuacją gospodarczą. Czasy dostaw tych komponentów znacząco się wydłużyły, a ceny dostępnych komponentów znacząco wzrosły. Problemy te dotyczą 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 Spółki dla akcjonariuszy.

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

Ryzyko związane z wojną na Ukrainie

W związku z wojną na terenie Ukrainy Spółka oszacowała jej wpływ na działalność Spółki oraz jej wyniki finansowe. Spółka zdecydowała o wstrzymaniu sprzedaży swoich produktów na terenie Rosji oraz Białorusi. Wstrzymanie sprzedaży do Rosji nie będzie miało istotnego wpływu na wyniki finansowe Spółki. 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 Spółka 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. Spółka 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. Spółka zakończyła pozytywnie kwalifikację nowego dostawcy. Dodatkowo dotychczasowy dostawca relokował swoją produkcję poza teren Rosji. Spółka 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 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 Spółki. Istnieje ryzyko, że w przypadku pojawienia się konkurencji, Spółka 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 rosło w miarę rozwoju rynku.

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

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Ze względu na wysokie zaawansowanie technologiczne produktów Spółki, 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 Spółki dla akcjonariuszy.

Spółka, 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.

5.5.2 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.

Spółka 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, Spółka może utracić zainwestowane środki oraz swoją pozycję konkurencyjną.

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

Dotychczasowe rezultaty prac badawczo-rozwojowych potwierdzają skuteczność Spółki 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

Spółka wytwarza detektory w oparciu o technologię MOCVD oraz MBE.

Istnieje ryzyko pojawienia się nowej alternatywnej technologii do stosowanych przez Spółkę, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Ryzyko będzie neutralizowane przez Spółkę 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

Spółka do badań oraz wytwarzania detektorów wykorzystuje laboratorium wyposażone w nowoczesny i unikalny sprzęt. Wykorzystywana aparatura została indywidualnie dostosowana do potrzeb Spółki 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 czasu. Wystąpienie powyższego ryzyka może skutkować przerwaniem produkcji lub opóźnieniem realizacji zamówień, a tym samym może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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

5.5.3 Ryzyka finansowe

Ryzyko utraty dofinansowania UE na realizację planowanych inwestycji

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

Ryzyko kursu walutowego

Spółka w sposób ciągły analizuje wahania kursu EUR/PLN, w celu eliminacji ewentualnego negatywnego wpływu kursów walut na sytuację finansową Spółki.

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami z tytułu sprzedanych przez Spółkę wyrobów i świadczonych usług.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Spółkę z kredytów bankowych. Zaciągnięte kredyty oparte są na zmiennej stopie procentowej co naraża Spółkę na ryzyko zmiany wyniku i przepływów pieniężnych. Biorąc pod uwagę obecny poziom finansowania kredytowego zakłada się, że skutki zmiany stóp procentowych nie będą miały istotnego wpływu na wynik roku 2023.

Ryzyko płynności

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

Spółka 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 Spółka 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.

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

Ryzyko rynkowe

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

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

5.5.4 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.

5.6 Struktura akcjonariatu spółki VIGO Photonics S.A.

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku (25 września 2025 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

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%
Investors TFI	56 990	6,51%	56 990	6,51%
OFE Allianz Polska S.A.	58606	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

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2025 r.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Marcin Szrom
Członek Zarządu

6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz. U. z 2025 r., poz. 755), Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe 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 Spółki, jak również jej wynik finansowy.

Zarząd Spółki oświadcza także, że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSR zatwierdzonymi przez UE, w tym przede wszystkim zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę 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 Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku.

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do sporządzenia przeglądu sprawozdania finansowego, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Spółki, 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.:

Ożarów Mazowiecki, 25 września 2025 r.

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Marcin Szrom
Członek Zarządu