



# VIGO System S.A.

Śródroczne sprawozdanie  
finansowe za I kwartał 2015 r.

obejmujący okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 roku

Warszawa, 15 maja 2015 r.

## Spis treści

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>2</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>3</b>
<b>1 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO VIGO SYSTEM S.A. ZA I KWARTAŁ 2015 R.</b> .....	<b>4</b>
1.1 INFORMACJE O VIGO SYSTEM S.A. ....	4
1.2 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZENIU RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU .....	8
<b>2 SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2015 R.</b> .....	<b>15</b>
<b>3 INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>20</b>
3.1 OPIS DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI W I KWARTALE 2015 ROKU .....	20
3.2 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....	21
3.3 CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU. ....	22
3.4 INSTRUMENTY FINANSOWE .....	22
3.5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE .....	22
3.6 REZERWY.....	23
3.7 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	23
3.8 SPRAWY SĄDOWE.....	23
3.9 ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI.....	23
3.10 NIESPŁACONE KREDYTY I POŻYCZKI ORAZ NARUSZENIE UMÓW KREDYTU LUB POŻYCZKI .....	23
3.11 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	24
3.12 WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA .....	24
3.13 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI .....	24
3.14 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE .....	24
3.15 UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	24
3.16 INNE INFORMACJE MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI .....	24

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I kwartał 2015 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał 2015 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody netto ze sprzedaży	5 565,20	5 066,78	1341,37	1 209,43
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 732,45	1 739,32	417,57	415,17
Zysk (strata) brutto	1 291,55	1 747,42	311,30	417,11
Zysk (strata) netto	1 267,18	1 736,05	305,43	414,39
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	608,14	1 723,32	146,58	411,35
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 420,81	-36,36	-342,46	-8,68
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	878,23	355,59	211,68	84,88
Przepływy pieniężne netto razem	65,56	2 042,55	15,80	487,55
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (zysk netto / ilość akcji)	1,74	2,50	0,42	0,60
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	1,74	2,50	0,42	0,60

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN			w tys. EUR		
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Aktywa razem	36 125,33	33 225,98	30 952,00	8 834,76	7 795,32	7 420,23
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 912,51	8 270,84	9 639,02	2 424,19	1 940,46	2 310,79
Zobowiązania długoterminowe	1 191,54	1 441,26	2 277,68	291,40	338,14	546,04
Zobowiązania krótkoterminowe	2 635,25	1 774,42	1 942,82	644,47	416,31	465,76
Kapitał własny	26 212,82	24 955,14	21 312,99	6 410,57	5 854,85	5 109,44
Kapitał zakładowy	729,00	729,00	694,00	178,28	171,03	166,37
Liczba akcji (w szt.)	729 000	729 000	694 000	729 000	729 000	694 000
Wartość księgowa na jedną akcję (kapitał własny / ilość akcji)	35,96	34,23	30,71	8,79	8,03	7,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	35,96	34,23	30,71	8,79	8,03	7,36

## 1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego VIGO System S.A. za I kwartał 2015 r.

### 1.1 Informacje o VIGO System S.A.

VIGO System S.A. jest technologiczną spółką produkcyjną, kładącą bardzo duży nacisk na działalność badawczo rozwojową, dzięki czemu spółka od wielu lat wytwarza i oferuje na rynku globalnym najbardziej zaawansowane technologicznie detektory podczerwieni. Spółka zajmuje czołową pozycję na światowym rynku niechłodzonych detektorów podczerwieni produkowanych w technologii MOCVD (*Metal Organic Chemical Vapor Deposition*).

Produkty oferowane przez VIGO System S.A. znajdują zastosowanie w takich dziedzinach gospodarki jak: bezpieczeństwo w transporcie (wykrywanie stanów awaryjnych taboru kolejowego dużych prędkości podczas jazdy), ochrona środowiska (monitorowanie zanieczyszczeń atmosfery), energetyka (weryfikacja stanu infrastruktury przesyłowej energii elektrycznej), technika wojskowa (systemy obserwacyjno-celownicze na bezałogowych obiektach latających, amunicja inteligentna i samonaprowadzająca), medycyna (wykrywanie na wczesnym etapie markerów chorób nowotworowych, zmian onkologicznych w tkankach miękkich lub zaburzeń w systemie krążenia krwi), motoryzacja (analiza składu spalin), oraz przemysł (monitorowanie i kontrola procesów chemicznych). Dodatkowo produkty VIGO System wykorzystywane są w badaniach naukowych w dziedzinie spektroskopii, techniki laserowej i kontrolowanej syntezy termojądrowej, oraz aparaturze kosmicznej (precyzyjne analizatory atmosfery i gruntu na Marsie).

Początki badań nad niechłodzonymi detektorami podczerwieni sięgają lat 70 XX wieku, kiedy to późniejsi założyciele Spółki opracowali nowatorską na skalę światową technologię produkcji fotonowych detektorów podczerwieni opartą o technologię epitaksji z fazy gazowej (VPE), z wykorzystaniem tellurku kadmowortęciowego (MCT), które mogą pracować w temperaturze otoczenia, w odróżnieniu od produkowanych wcześniej na świecie detektorów wymagających chłodzenia ciekłym azotem. Dzięki opracowanej technologii detektory dodatkowo cechują się:

- znacząco mniejszymi rozmiarami (nie potrzebują do pracy kriostatu, w którym znajdował się ciekły azot),
- bezobsługową pracą,
- dużo większą wygodą użytkowania,
- niższe koszty użytkowania,
- bardzo krótką stałą czasową, co pozwala rejestrować impulsy o bardzo krótkim czasie narastania (detektory mają krótki czas reakcji na sygnał),
- porównywalną z detektorami chłodzonymi ciekłym azotem wykrywalność, która jest istotnym parametrem określającym jakość detektora.

Opracowana technologia zrewolucjonizowała podejście do budowy detektorów podczerwieni, otworzyła nowe pola ich zastosowań i jednocześnie była fundamentem do powstania w późniejszym czasie Spółki. W roku 2002 zespół badawczy opracował i wdrożył kolejny, doskonalszy rodzaj technologii produkcji detektorów oparty o metodę MOCVD. Technologia ta do dzisiaj stanowi podstawę procesu produkcyjnego detektorów.

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. W celu poszerzenia asortymentu produktów (w rozumieniu osiągniętych parametrów i możliwych zastosowań) VIGO System równolegle rozwija alternatywną technologię produkcji detektorów w oparciu o supersieci z użyciem technologii MBE (*Molecular Beam Epitaxy*).

Detektory wytwarzane w technologii MBE mogą zastępować detektory MCT w zastosowaniach, gdzie konieczne jest zapewnienie wyższej odporności na trudne warunki eksploatacji i wysoką jednorodność parametrów detektorów wieloelementowych. Znajdują m.in. zastosowanie do produkcji niektórych typów macierzy detektorów do badania i obserwacji rozkładu temperatur, wykorzystywanych m.in. w technice wojskowej.

Nowe laboratorium MBE, utworzone we współpracy z Wojskową Akademią Techniczną, zostało uroczystie otwarte w dniu 27 kwietnia 2015 r. Spółka obecnie przystępuje do wdrożenia nowej technologii do produkcji nowych detektorów.

Potwierdzeniem zaawansowania technologicznego spółki VIGO System S.A i jakości jej wyrobów, oraz jej pozycji na światowym rynku jest zastosowanie detektorów podczerwieni produkcji VIGO w łożu 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.

VIGO System Spółka Akcyjna w Ożarówie 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 System 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 elektronicznych elementów i obwodów drukowanych (PKD 2611Z ).

#### 1.1.1 Dane kontaktowe

Nazwa (firma):	VIGO System Spółka Akcyjna
Siedziba:	Ożarów Mazowiecki
Adres:	ul. Poznańska 129/133, 05 - 850 Ożarów Mazowiecki
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 733 54 00 faks (+48 22) 733 54 26
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:info@vigo.com.pl">info@vigo.com.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.vigo.com.pl">www.vigo.com.pl</a>

#### 1.1.2 Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki

VIGO System S.A. nie posiada jednostek zależnych i nie tworzy grupy kapitałowej.

#### 1.1.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W I kwartale 2015 r. w Spółce zostały wprowadzone istotne zmiany personalne i organizacyjne.

#### Zmiany w składzie Zarządu Spółki

Z dniem 31 grudnia 2014 r., w związku ze złożoną rezygnacją, funkcję Prezesa Zarządu Spółki przestał pełnić Mirosław Grudzień. Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Adamowi Piotrowskiemu.

Adam Piotrowski – absolwent Politechniki Warszawskiej, na której w 2002 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera elektroniki. W 2008 roku uzyskał stopień naukowy doktora inżyniera nauk technicznych w Wojskowej Akademii Technicznej. Pracę zawodową rozpoczął na stanowisku Specjalisty w dziale Technologii Detektorów w VIGO System S.A., na którym pracował w latach 2002-2003. Następnie w latach 2003-2006 był Specjalistą w laboratorium MOCVD Vigo System S.A. Od 2006 do 2008 roku sprawował funkcję kierownika laboratorium MOCVD. W latach 2008-2014 pełnił funkcję Kierownika Wydziału Detektorów w VIGO System S.A. Od września 2014 r. Adam Piotrowski był Członkiem Zarządu.

W dniu 10 marca 2015 r. Andrzej Maciak - Członek Zarządu Spółki złożył rezygnację ze sprawowanej funkcji z dniem 31 marca 2015 r. Rada Nadzorcza z dniem 1 kwietnia 2015 r. powołała do Zarządu Spółki Łukasza Piekarskiego.

Łukasz Piekarski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej. Posiada wyższe wykształcenie ekonomiczne i bogate doświadczenie w pozyskiwaniu finansowania dla przedsiębiorstw oraz projektów inwestycyjnych ze środków funduszy europejskich, krajowych środków publicznych, jak również finansowania dłużnego. Brał udział we wdrożeniu szeregu inwestycji realizowanych w formule project finance. Uczestniczył w negocjacjach z instytucjami finansowymi oraz prywatnymi inwestorami.

Od 2014 r. pracował jako menedżer w Zespole Doradztwa Finansowego IPOPEMA Securities S.A., gdzie brał udział w realizacji szeregu projektów pozyskania finansowania. W latach 2006-2013 zatrudniony w Ministerstwie

Rozwoju Regionalnego, gdzie odpowiadał m.in. za realizację projektów finansowanych ze środków unijnych, a także za przygotowanie i wdrożenie pionierskich projektów partnerstwa publiczno-prywatnego.

### Integracja Wydziału Produkcji

W okresie sprawozdawczym nastąpiła integracja Wydziału Detektorów oraz Wydziału Elektroniki w jednolity Wydział Produkcji, zajmujący się całym cyklem produkcyjnym. Istotną część produkcji Spółki dotyczy zintegrowanych modułów detekcyjnych, obejmujących zarówno detektory podczerwieni, jak i odpowiednio zaprojektowaną elektronikę, mającą na celu wzmocnienie i przetworzenie sygnałów z detektorów. W związku z powyższym w celu usprawnienia procesu produkcji, poprawy komunikacji z klientami Spółki oraz zaoferowania bardziej kompleksowego wsparcia i pomocy technicznej podjęto decyzję o integracji obu wydziałów produkcyjnych.

### Utworzenie Działu Sprzedaży

Dotychczasowe Biuro Handlowe Spółki zostało przekształcone w Dział Sprzedaży. Zmiana ta spowodowana była odejściem od pośrednictwa w sprzedaży aparatury pomiarowej oraz koniecznością zwiększenia efektywności sprzedaży produktów Spółki.

Zwiększenie efektywności sprzedaży planowane jest poprzez:

- zwiększenie aktywności Spółki w zakresie marketingu;
- szerszy udział w targach branży fotonicznej (w tym zwłaszcza na rynku amerykańskim oraz azjatyckim);
- nawiązanie intensywniejszych relacji z dotychczasowymi klientami Spółki;
- koniecznością ekspansji na nowych rynkach.

Wraz ze zmianami organizacyjnymi nastąpiła zmiana sposobu premiowania pracowników Działu Sprzedaży poprzez ściślejsze powiązanie premii z wynikami Spółki.

#### 1.1.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników.

#### 1.1.5 Struktura akcjonariatu

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015 roku (15 maja 2015 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w głosach na WZ
S FIZAN	104 000	14,27 %	104 000	14,27 %
Mirosław Grudzień	42 200	5,79 %	42 200	5,79 %
Janusz Kubrak	48 100	6,60 %	48 100	6,60 %
Jadwiga Nowak	42 200	5,79 %	42 200	5,79 %
Józef Piotrowski	86 650	11,89 %	86 650	11,89 %
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	37 500	5,14 %	37 500	5,14 %

Według wiedzy Zarządu nie nastąpiły zmiany stanu posiadania akcji Spółki przez ww. akcjonariuszy od czasu publikacji ostatniego raportu okresowego.

#### 1.1.6 Władze Spółki

Na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2015 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

Na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Przemysław Danowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marta Jackowska - Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Kubrak - Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Wiechno - Członek Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Więclaw - Członek Rady Nadzorczej.

#### 1.1.7 Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 15 maja 2015 roku członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Łukasz Piekarski posiadał 25 akcji.

Na dzień 15 maja 2015 roku członkowie Rady Nadzorczej Spółki posiadali następujące akcje Spółki:

- Janusz Kubrak posiadał 48 100 akcji.
- Zbigniew Więclaw posiadał 12 000 akcji.

Według wiedzy Zarządu od czasu publikacji ostatniego raportu kwartalnego nie nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

## 1.2 Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu za I kwartał 2015 roku

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego są zgodne z polskim prawem bilansowym a w szczególności z *Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości* oraz są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, tj. nie zmieniono zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

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.

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

Śródroczne kwartalne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji 16 marca 2015 roku.

Dnia 15 maja 2015 roku niniejsze śródroczne kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy 2015 r. zakończony 31 marca 2015 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

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

### 1.2.1 Wartości niematerialne i prawne

Zakupione prawa majątkowe wycenia się po cenie ich nabycia. Na dzień bilansowy wartości niematerialne i prawne wycenia się wg cen nabycia lub kosztu wytworzenia lub wartości po aktualizacji wyceny pomniejszych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Od wszystkich ujętych w księgach tytułów wartości niematerialnych i prawnych, dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. Okres amortyzacji ustala się uwzględniając przewidywany czas gospodarczego wykorzystania prawa. Na dzień przyjęcia wartości niematerialnej i prawnej do użytkowania ustala się okres i stawkę amortyzacji. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest przez jednostkę okresowo weryfikowana, co powoduje odpowiednią korektę dokonywanych w następnych latach obrotowych odpisów amortyzacyjnych

Odpisy amortyzacyjne dokonuje się proporcjonalnie do upływu czasu (metodą liniową), bez przerwy, w ciężar kosztów:

- w równych ratach miesięcznych, określonych przed rozpoczęciem odpisów;
- począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym dany tytuł przyjęto do użytkowania;
- do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie dokonanych (narastająco) odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) z wartością początkową tytułu lub w którym następuje sprzedaż tytułu bądź stwierdzono, że tytuł – mimo iż nie został w pełni odpisany – nie reprezentuje już wartości.

Wysokość odpisów umorzeniowych wartości niematerialnych i prawnych ustala się w tabelach amortyzacyjnych dla każdego obiektu inwentarzowego oddzielnie. W tabelach amortyzacyjnych wpisuje się na przestrzeni danego roku wszelkie przychody i rozchody wartości niematerialnych i prawnych wpływające na zwiększenie lub zmniejszenie zarówno wartości niematerialnych i prawnych oraz zmianę naliczonych kwot amortyzacji.

### 1.2.2 Środki trwałe

Środki trwałe ewidencjonuje się w księgach rachunkowych wg ich wartości początkowej. Wartość początkowa i dokonane dotychczas odpisy umorzeniowe mogą, na podstawie odrębnych przepisów, ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa netto środka trwałego nie powinna być wyższa od jego wartości godziwej.

Wartość początkową środka trwałego, powiększają koszty jego ulepszenia polegające na przebudowie, rozbudowie, rekonstrukcji, adaptacji i modernizacji, które powodują, że wartość tego środka po zakończeniu ulepszenia podwyższa posiadaną poprzednio wartość użytkową. Do kosztów ulepszenia zalicza się również wydatki na nabycie części składowych lub peryferyjnych, których cena nabycia przekracza dolną granicę



określoną w przepisach podatkowych. Podwyższoną wartość mierzy się w szczególności wydłużonym okresem używania, wzrostem zdolności wytwórczej, poprawą jakości produktów lub obniżką kosztów eksploatacji. Od wyższej wartości ulepszanego środka trwałego ustala się nową stawkę odpisów amortyzacyjnych. Z biegiem czasu wartość początkowa nabytego majątku staje się wartością historyczną.

Wartość początkową środków trwałych – z wyjątkiem gruntów nie służących wydobywaniu kopalin metodą odkrywkową zmniejszają odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe dokonywane w celu uwzględnienia utraty ich wartości na skutek używania lub upływu czasu.

Na dzień bilansowy środki trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości po aktualizacji wyceny pomniejszonych o odpisy umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Trwała utrata wartości zachodzi wówczas, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Uzasadnia to dokonanie odpisu aktualizującego (w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych) doprowadzającego wartość składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Umorzenie nalicza się i księguje od wszystkich zaewidencjonowanych wartości początkowych poszczególnych środków trwałych. Jedynie wyjątek stanowią grunty, których nie amortyzuje się i nie umarza.

Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środka trwałego dokonuje się drogą systematycznego, planowego rozłożenia jego wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania, a jej zakończenie - nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego lub przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia jego niedoboru, z ewentualnym uwzględnieniem przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego, na określenie którego wpływają w szczególności:

- liczba zmian, na których pracuje środek trwały,
- tempo postępu techniczno - ekonomicznego,
- wydajność środka trwałego mierzona liczbą godzin jego pracy lub liczbą wytworzonych produktów albo innym właściwym miernikiem,
- prawne lub inne ograniczenia czasu używania środka trwałego,
- przewidywana przy likwidacji cena sprzedaży netto istotnej pozostałości środka trwałego.

Na dzień przyjęcia środka trwałego do używania ustala się okres lub stawkę i metodę jego amortyzacji.

Jednostka uznała, że stawki amortyzacyjne z Ustawy z 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych z późniejszymi zmianami, oddają wiernie okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego. Poprawność stosowanych stawek amortyzacyjnych jest przez jednostkę okresowo weryfikowana (art. 32 ust. 3 Ustawy o rachunkowości), powodując ewentualną odpowiednią korektę dokonywanych w następnych latach obrotowych odpisów amortyzacyjnych.

Dla środków trwałych o niskiej jednostkowej wartości mniejszej równej 3 500,00 zł stosuje się uproszczony sposób dokonywania odpisów amortyzacyjnych (art. 32 ust. 6 Ustawy o rachunkowości) poprzez dokonywanie zbiorczych odpisów dla grup środków zbliżonych rodzajem i przeznaczeniem lub jednorazowo odpisując wartość tego rodzaju środków trwałych; środki trwałe o niskiej wartości odpisywane są bezpośrednio w koszty w miesiącu przekazania ich do użytkowania.

### 1.2.3 Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe w księgach na moment ich nabycia lub powstania wycenia się według ceny nabycia. Kryterium podziału inwestycji na długo- i krótkoterminowe stanowi rok liczony od ostatniego dnia okresu sprawozdawczego.

### 1.2.4 Zapasy

Ujęcie materiałów i towarów w księgach następuje w cenie nabycia. W Spółce prowadzone są magazyny materiałów produkcyjnych. Zakupy materiałów produkcyjnych księgowane są na koncie magazynu 311 w cenach

nabycia. Materiały kupowane są w ilościach niezbędnych do realizacji bieżących zamówień. Wartość pozostałych materiałów, które nie muszą posiadać „receptury” magazynowej bezpośrednio odnoszona jest w ciężar kont zespołu 4 oraz zespołu 5, służą one do bieżącej i pomocniczej produkcji wyrobów.

Materiały w magazynach wycenia się wg wyceny rozchodów stosując zasadę FIFO (pierwsze weszło – pierwsze wyszło). Zapasy na dzień bilansowy wycenia się według cen nabycia, nie wyższych od cen sprzedaży netto.

#### 1.2.5 Inwestycje krótkoterminowe i środki pieniężne

W ciągu roku obrotowego waluty obce wpływające na dewizowy rachunek bankowy jednostki i do kas walut obcych wycenia się według kursu NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego ten dzień. Rozchód środków pieniężnych wycenia się wg metody FIFO (pierwsze przyszło – pierwsze wyszło). Środki pieniężne w walutach obcych zgromadzone na rachunkach bankowych i kasach podlegają wycenie na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Do celów podatkowych przy rozliczaniu różnic kursowych Spółka przyjęła metodę bilansową. Zgodnie z tą metodą nie wyodrębnia się zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych. Wszystkie naliczone różnice kursowe traktowane są jako zrealizowane.

Kredyty bankowe, zarówno te zaciągnięte w walutach obcych, jak i złotówkowe denominowane kursem obcych walut wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Jeżeli waluty obce pochodzą z własnego bankowego rachunku walutowego jednostki, to przeliczenie na walutę polską walut obcych wpłacanych do kasy, a także na inny rachunek bankowy (np. w celu założenia lokaty na terminowym rachunku bankowym), następuje według tego samego kursu, jaki zastosowano do wyceny wcześniejszej wpłaty tych walut na walutowy rachunek bankowy. Przesunięcie walut obcych z jednego rachunku walutowego na inny, a także do kasy (lub odwrotnie) nie powinno powodować powstawania różnic kursowych, gdyż wartość posiadanych walut nie ulega zmianie zależnie od tego czy znajdują się one na rachunku walutowym bieżącym, czy terminowym bądź czy leżą w kasie walutowej. Rozwiązanie lokaty następuje po takim samym kursie, po jakim wycenione zostały środki przeznaczone na jej utworzenie.

#### 1.2.6 Należności i zobowiązania

Należności i roszczenia w ciągu roku obrotowego ewidencjonuje się według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy należności i roszczenia wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności, o których mowa powyżej, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Zobowiązania wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty. Odsetki za zwłokę w płatnościach nie występują.

#### 1.2.7 Kapitały

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu lub umowy o utworzeniu jednostki. Kapitał zakładowy spółek kapitałowych, wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Kapitały własne wycenia się w wartości nominalnej.

#### 1.2.8 Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy wyceniane są w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. W pozycji Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe prezentuje się, np.:

- koszty większych (kapitałnych) remontów środków trwałych, a więc nie stanowiących ulepszeń; nie mogą to być koszty remontów bieżących, przeglądów lub konserwacji, koszty przygotowania nowej produkcji, jak np. serii próbnej,
- nakłady na prace rozwojowe, finansowane z budżetu państwa lub ze środków unijnych

Zgodnie z zawartymi umowami dotyczącymi projektów badawczych – spółka poniesione nakłady na koszty bezpośrednie – prowadząc konta analityczne z podziałem na koszty rodzajowe, w pierwszej kolejności zalicza do „kosztów rozliczeń międzyokresowych” i zależnie od terminu trwania umowy prezentuje je w bilansie poz. A „Aktywa trwałe” V. „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe” lub poz. B. „Aktywa obrotowe” IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Do kosztów pośrednich realizowanych prac badawczych przyjęta jest metoda rachunkowa. W okresie poniesienia nakładów koszty pośrednie pomniejszają wpływ z dofinansowań i stosując metodę rachunkową prezentowane są w pozycji „Rachunku Zysków i Strat” – inne przychody operacyjne.

W pozycji Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe prezentuje się, stan na dzień bilansowy już poniesionych wydatków, ale stanowiących koszty dopiero przyszłego roku obrotowego oraz aktywów, stanowiących odpowiednik przychodów objętego sprawozdaniem finansowym roku obrotowego, ale nie będących jeszcze na dzień bilansowy należnościami w rozumieniu prawa.

Do krótkoterminowych czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się całość lub część kosztów dotyczących następującego po dniu bilansowym roku obrotowego. Mogą to być:

- koszty z istoty swej dotyczące przyszłych okresów, jak np. opłacone z góry na przyszły rok obrotowy, czynsze, ubezpieczenia, prenumeraty,
- koszty niematerialnej produkcji, a w szczególności koszty trwających jeszcze prac rozwojowych, które - jeżeli zakończą się powodzeniem - zostaną zaliczone do wartości niematerialnych i prawnych,
- koszty których jednorazowe odpisanie, ze względu na to, że skutki ich poniesienia dotyczą przyszłych okresów, a zarazem są o znacznej wysokości, co zniekształciłoby wyniki roku ich poniesienia.

Do krótkoterminowych czynnych rozliczeń międzyokresowych przychodów mogą być zaliczone na dzień bilansowy:

- zarachowane zgodnie z zasadą memoriału na dobro konta 75-0 przychody, np. z tytułu niezapadłych odsetek od lokat terminowych lub od udzielonych pożyczek, które nie stanowią jeszcze prawnie należności jednostki,
- zarachowane zgodnie z zasadą memoriału na dobro konta 76-0 przychody, np. z tytułu refakturowania mediów dotyczących poprzedniego okresu zgodnie ze wskazaniem np. liczników wody, do faktur wystawionych w roku następnym,
- VAT naliczony w fakturach dostawców, nie podlegający do czasu spełnienia określonych w przepisach podatkowych warunków odliczeniu od podatku należnego.

Aby uzyskać pewność, że wykazywane jako rozliczenia międzyokresowe koszty lub przychody, które staną się należnością w przyszłych okresach, rzeczywiście spełniają warunki aktywów i przyniosą w następnym roku korzyści ekonomiczne, każdy tytuł rozliczeń poddawany jest weryfikacji.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów, dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności, obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł.

Rezerwy na zobowiązania tworzy się na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego.

Takie rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, zmniejsza rezerwę. Niewykorzystane rezerwy, wobec zmniejszenia lub ustania ryzyka uzasadniającego ich utworzenie, zwiększają na dzień, na który okazały się zbędne, odpowiednio pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe lub zyski nadzwyczajne.

#### 1.2.9 Zasady rozliczania dofinansowań

Spółka otrzymuje dofinansowania do środków trwałych, a wartości otrzymanych środków ewidencjonowane są na kontach rozliczeń międzyokresowych przychodów. Po przyjęciu do użytkowania środka trwałego, spółka równolegle do dokonywanych odpisów amortyzacyjnych majątku trwałego sfinansowanego dofinansowaniem uznaje konta pozostałych przychodów operacyjnych w korespondencji z rozliczaniem w ten sposób kontem rozliczeń międzyokresowych przychodów. Spółka takie dofinansowanie wyłącza w nocie podatkowej z podstawy opodatkowania, a koszty amortyzacji sfinansowane tym dofinansowaniem nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

#### 1.2.10 Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Wysokość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysku i strat obejmuje część bieżącą i odroczoną. Odroczonego podatku stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

#### 1.2.11 Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

1. wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
2. wynik operacji finansowych.
3. wynik operacji nadzwyczajnych,
4. obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka.

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi a wartością sprzedanych produktów, towarów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia albo cenach nabycia, albo zakupu, powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnych zarządu, sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik operacji finansowych stanowi różnicę między przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, a kosztami finansowymi, w szczególności z tytułu odsetek, strat ze

zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, z wyjątkiem odsetek, prowizji, dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zyskami nadzwyczajnymi a stratami nadzwyczajnymi.

#### 1.2.12 Rozpoznawanie przychodów

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży związane z działalnością podstawową Spółki, skorygowane o udzielone rabaty, upusty i premie (wypłacone i naliczone).

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

##### Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

##### Świadczenie usług

Spółka nie świadczy usług o długoterminowym charakterze. Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane w okresie ich wykonania.

#### 1.2.13 Sezonowość i cykliczność działalności Spółki

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

#### 1.2.14 Zasady ewidencji i rozliczania kosztów

Ewidencję i rozliczanie kosztów prowadzi się według rodzajów na kontach zespołu 4 i równocześnie według kosztów zgodnie z ich miejscem powstawania na kontach zespołu 5 w korespondencji z kontem 490.

#### 1.2.15 Rachunek zysków i strat

Sprawozdanie rachunek zysków i strat sporządzane jest w wariantcie kalkulacyjnym.

#### 1.2.16 Bilans

Bilans sporządza się metodą pełną.

#### 1.2.17 Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządza się metodą pośrednią.

#### 1.2.18 Średnie kursy wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi, w stosunku do EURO, ustalanych przez Narodowy Bank Polski

Zastosowano następujące kursy wymiany złotego:

Lp.	Treść	1.01.2014-31.12.2014	1.01.2015-31.03.2015	1.01.2014-31.03.2014
1.	Kurs na koniec okresu	4,2623	4,0890	4,1713
2.	Średni kurs okresu	4,1893	4,1489	4,1894

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

1.2.19 Korekty błędów poprzednich okresów

Spółka nie odnotowała konieczności dokonywania korekt błędów poprzednich okresów.

1.2.20 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółka nie posiada podmiotów powiązanych.

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

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

## 2 Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 r.

### BILANS

AKTYWA	Stan na 31.03.2015 r.	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.03.2014 r.
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>14 700 121, 96</b>	<b>13 745 810,40</b>	<b>11 964 015, 49</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 033 719, 52</b>	<b>1 029 346,55</b>	<b>374 760, 32</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	814 971, 16	848 318,43	366 529, 41
2. Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	218 748, 36	181 028,12	8 230, 91
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>13 634 977, 32</b>	<b>12 666 094,45</b>	<b>10 797 900, 73</b>
1. Środki trwałe	11 468 115, 81	11 297 539,03	10 786 481, 12
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	358 237, 32	365 925,56	388 990, 30
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 382 082, 00	7 330 925,86	7 363 452, 18
c) urządzenia techniczne i maszyny	2 471 203, 86	2 312 759,42	1 676 698, 41
d) środki transportu	109 991, 86	182 280,17	143 433, 57
e) inne środki trwałe	1 146 600, 77	1 105 648,02	1 213 906, 66
2. Środki trwałe w budowie	2 166 861, 51	536 993,46	11 419, 61
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0, 00	831 561,96	0, 00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>31 425, 12</b>	<b>50 369,40</b>	<b>791 354, 44</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	31 425, 12	50 369,40	791 354, 44
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>21 425 210, 43</b>	<b>19 480 167,42</b>	<b>18 987 988, 54</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>1 933 872, 77</b>	<b>1 935 990,18</b>	<b>1 752 648, 41</b>
1. Materiały	1 079 635, 62	757 899,56	986 137, 42
2. Półprodukty i produkty w toku	187 125, 98	201 801,00	57 364, 54
3. Produkty gotowe	659 865, 23	886 886,03	686 199, 92
4. Towary	7 245, 94	10 254,24	15 120, 30
5. Zaliczki na dostawy	0,00	79 149,35	7 826, 23
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>4 200 764, 93</b>	<b>2 419 123,55</b>	<b>2 015 458, 96</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	4 200 764, 93	2 419 123,55	2 015 458, 96
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 508 311, 04	1 716 238,36	1 999 632, 09
- do 12 miesięcy	3 508 311, 04	1 716 238,36	1 999 632, 09
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	687 659, 87	701 185,55	10 981, 00
c) inne	4 794, 02	1 699,64	4 845, 87
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>12 300 209, 40</b>	<b>12 441 934,45</b>	<b>12 926 528, 55</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 300 209, 40	12 441 934,45	12 926 528, 55
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 300 209, 40	12 441 934,45	12 926 528, 55
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 300 209, 40	7 441 934,45	12 926 528, 55
- inne środki pieniężne	5 000 000, 00	5 000 000,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 990 363, 33</b>	<b>2 683 119,24</b>	<b>2 293 354, 62</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>36 125 332, 39</b>	<b>33 225 977,82</b>	<b>30 952 004, 03</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

Warszawa, 15 maja 2015 r.



PASywa		Stan na 31.03.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.03.2014 r.
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>26 212 820,65</b>	<b>24 955 139,10</b>	<b>21 312 988,95</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	729 000,00	729 000,00	694 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	16 958 507,16	16 968 007,16	11 973 924,30
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	7 258 131,94	- 29 905,19	6 909 019,15
VIII.	Zysk (strata) netto	1 267 181,55	7 288 037,13	1 736 045,50
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	0,00	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>9 912 511,74</b>	<b>8 270 838,72</b>	<b>9 639 015,08</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	194 819,35	149 575,03	290 266,24
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 562,00	73,00	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	36 101,00	36 101,00	35 883,93
	- długoterminowa	30 867,61	30 867,61	33 755,25
	- krótkoterminowa	5 233,39	5 233,39	2 128,68
3.	Pozostałe rezerwy	152 156,35	113 401,03	254 382,31
	- długoterminowe	0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	152 156,35	113 401,03	254 382,31
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 191 538,35	1 441 261,17	2 277 678,61
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	1 191 538,35	1 441 261,17	2 277 678,61
	a) kredyty i pożyczki	1 191 538,35	1 441 261,17	2 277 678,61
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
	d) inne	0,00	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 635 250,27	1 774 418,27	1 942 821,52
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	2 551 306,74	1 771 700,99	1 862 424,61
	a) kredyty i pożyczki	1 264 333,93	1 175 853,06	1 145 538,15
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	154 346,10
	- depozyty bankowe	0,00	0,00	154 346,10
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	840 928,28	238 133,22	234 948,69
	- do 12 miesięcy	840 928,28	238 133,22	234 948,69
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	53 157,00	55 409,90	54 226,90
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	379 109,97	293 565,45	261 999,10
	h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	135,00	0,00
	i) inne	13 777,56	8 604,36	11 365,67
3.	Fundusze specjalne	83 943,53	2 717,28	80 396,91
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	5 890 903,77	4 905 584,25	5 128 248,71
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	5 890 903,77	4 905 584,25	5 128 248,71
	- długoterminowe	3 001 796,45	2 146 365,42	2 821 225,06
	- krótkoterminowe	2 889 107,32	2 759 218,83	2 307 023,65
<b>PASywa RAZEM</b>		<b>36 125 332,39</b>	<b>33 225 977,82</b>	<b>30 952 004,03</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

Warszawa, 15 maja 2015 r.



**RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT**  
(wariant kalkulacyjny)

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres	
		01.01.2015 r. – 31.03.2015 r.	01.01.2014 r. – 31.03.2014 r.
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>5 565 198, 94</b>	<b>5 066 780, 14</b>
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 425 180, 00	4 830 223, 11
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	140 018, 94	236 557, 03
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>2 795 834, 68</b>	<b>2 493 930, 98</b>
	- jednostkom powiązanym	0,00	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 761 617, 18	2 300 426, 62
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	34 217, 50	193 504, 36
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>2 769 364, 26</b>	<b>2 572 849, 16</b>
<b>D.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>233 376, 18</b>	<b>125 921, 73</b>
<b>E.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 008 876, 73</b>	<b>701 329, 34</b>
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>1 527 111, 35</b>	<b>1 745 598, 09</b>
<b>G.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>230 133, 52</b>	<b>152 447, 46</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	230 133, 52	152 447, 46
<b>H.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>24 791, 20</b>	<b>158 729, 91</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 797, 23	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	21 993, 97	158 729, 91
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>1 732 453, 67</b>	<b>1 739 315, 64</b>
<b>J.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>37 430, 93</b>	<b>107 579, 16</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	37 430, 93	11 634, 85
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	95 944, 31
<b>K.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>478 331, 05</b>	<b>99 470, 30</b>
I.	Odsetki, w tym:	15 649, 78	23 265, 70
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	Inne	462 681, 27	76 204, 60
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>1 291 553, 55</b>	<b>1 747 424, 50</b>
<b>M.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.–M.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (L+/- M)</b>	<b>1 291 553, 55</b>	<b>1 747 424, 50</b>
<b>O.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>24 374, 00</b>	<b>11 379, 00</b>
I.	Podatek dochodowy bieżący	17 883, 00	11 379, 00
II.	Podatek dochodowy odroczony	6 489, 00	0,00
<b>P.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>1 267 181, 55</b>	<b>1 736 045, 50</b>

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

Warszawa, 15 maja 2015 r.

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
(metoda pośrednia)

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres	
		01.01.2015 r. – 31.03.2015 r.	01.01.2014 r. – 31.03.2014 r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I.</b>	<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>1 267 181, 55</b>	<b>1 736 045, 50</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>- 659 037, 04</b>	<b>- 12 728, 96</b>
1.	Amortyzacja	439 856, 56	342 611, 05
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	842 023, 02	753 192, 67
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	15 543, 76	23 265, 70
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 797, 23	0, 00
5.	Zmiana stanu rezerw	45 244, 32	193 184, 31
6.	Zmiana stanu zapasów	2 117, 41	104 242, 28
7.	Zmiana stanu należności	- 1 781 641, 38	- 213 046, 73
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	772 351, 13	- 27 021, 16
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 415 574, 54	- 376 125, 40
10.	Inne korekty	- 581 754, 55	- 813 031, 68
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>608 144, 51</b>	<b>1 723 316, 54</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>57 500, 00</b>	<b>0, 00</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	57 500, 00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>- 1 478 311, 92</b>	<b>- 36 359, 73</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 1 478 311, 92	- 36 359, 73
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne - zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>- 1 420 811, 92</b>	<b>- 36 359, 73</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>1 112 594, 25</b>	<b>588 708, 68</b>
	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
1.	oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	1 112 594, 25	588 708, 68
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>- 234 366, 84</b>	<b>- 233 114, 17</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spląty kredytów i pożyczek	- 209 323, 08	- 209 848, 47
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki	- 15 543, 76	- 23 265, 70
9.	Inne wydatki finansowe	- 9 500, 00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>878 227, 41</b>	<b>355 594, 51</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>65 560, 00</b>	<b>2 042 551, 32</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>- 141 725, 05</b>	<b>2 050 906, 86</b>
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	207 285, 05	- 8 355, 54
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>12 441 934, 45</b>	<b>10 875 621, 69</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym</b>	<b>12 507 494, 45</b>	<b>12 918 173, 01</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

Warszawa, 15 maja 2015 r.

## ZESTAWIENIE ZMIAN w KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres		
		01.01.2015 r. – 31.03.2015 r.	01.01.2014 r. – 31.12.2014 r.	01.01.2014 r. – 31.03.2014 r.
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>24 955 139, 10</b>	<b>19 576 943,45</b>	<b>19 576 943, 45</b>
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
<b>I. a</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>24 955 139, 10</b>	<b>19 576 943,45</b>	<b>19 576 943, 45</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>729 000, 00</b>	<b>694 000,00</b>	<b>694 000, 00</b>
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	<b>0,00</b>	<b>35 000,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie	0,00	35 000,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
<b>1.2</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>729 000, 00</b>	<b>729 000,00</b>	<b>694 000, 00</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>16 968 007, 16</b>	<b>11 973 924,30</b>	<b>11 973 924, 30</b>
2.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	<b>- 9 500, 00</b>	<b>4 994 082,86</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie	0,00	6 270 864,34	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	9 500, 00	1 276 781,48	0,00
	- podział zysku - wypłata dywidend dla akcjonariuszy	0,00	0,00	0,00
	- pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
	- z tytułu poniesienia kosztów na emisję akcji serii D	9 500, 00	1 276 781,48	0,00
	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego - na koniec okresu</b>	<b>16 958 507, 16</b>	<b>16 968 007,16</b>	<b>11 973 924, 30</b>
<b>2.2</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>16 958 507, 16</b>	<b>16 968 007,16</b>	<b>11 973 924, 30</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu po zmianie zasad rachunkowości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>3.2</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
<b>4.2</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>7 258 131, 94</b>	<b>6 909 019,15</b>	<b>6 909 019, 15</b>
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	<b>7 288 037, 13</b>	<b>6 938 924,34</b>	<b>6 938 924, 34</b>
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	<b>7 288 037, 13</b>	<b>6 938 924,34</b>	<b>6 938 924, 34</b>
a)	zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	6 938 924,34	0,00
<b>5.3</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>7 288 037, 13</b>	<b>0,00</b>	<b>6 938 924, 34</b>
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	<b>29 905, 19</b>	<b>29 905,19</b>	<b>29 905, 19</b>
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	<b>29 905, 19</b>	<b>29 905,19</b>	<b>29 905, 19</b>
a)	zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
<b>5.6</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>29 905, 19</b>	<b>29 905,19</b>	<b>29 905, 19</b>
<b>5.7</b>	<b>Zysk/Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>7 258 131, 94</b>	<b>-29 905,19</b>	<b>6 909 019, 15</b>
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>1 267 181, 55</b>	<b>7 288 037,13</b>	<b>1 736 045, 50</b>
a)	Zysk netto	1 267 181, 55	7 288 037,13	1 736 045, 50
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>26 212 820, 65</b>	<b>24 955 139,10</b>	<b>21 312 988, 95</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>26 212 820, 65</b>	<b>21 311 20,53</b>	<b>21 312 988, 95</b>

Adam Piotrowski  
Prezes ZarząduŁukasz Piekarski  
Członek ZarząduSylvia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

Warszawa, 15 maja 2015 r.

### 3 Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

#### 3.1 Opis dokonań i niepowodzeń Spółki w I kwartale 2015 roku

##### **Wzrost przychodów ze sprzedaży**

Spółka osiągnęła w I kw. 2015 r. 5,56 mln zł przychodów ze sprzedaży, o blisko 10% więcej niż w analogicznym okresie 2014 r.

Istotny wpływ na wyniki sprzedaży w I kwartale 2015 r. miał relatywnie mniejszy od zakładanego portfel zamówień na koniec 2014 r., co spowodowane było wzmożonym zaangażowaniem Zarządu, służb finansowych oraz sprzedażowych w przygotowanie emisji akcji oraz debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Mniejszy portfel zamówień przełożył się na stosunkowo niższą sprzedaż w pierwszych miesiącach 2015 r. Istotna poprawa sprzedaży nastąpiła w marcu br., w którym przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 2,97 mln zł (tj. ponad 53% wartości sprzedaży za I kwartał br.)

Motorem napędowym sprzedaży Spółki w minionym kwartale były detektory wykorzystywane w przemyśle zbrojeniowym. Wartość sprzedaży w poszczególnych segmentach kształtowała się następująco:

▪ Przemysł	41%
▪ Techniki wojskowe	38%
▪ Bezpieczeństwo transportu kolejowego	10%
▪ Nauka	7%
▪ Pozostałe	4%

##### **Przygotowanie produkcji oraz rozpoczęcie dostaw dla Zodiac Aerospace**

Kluczowe znaczenie dla wzrostu przychodów Spółki w I kwartale 2015 r. miało rozpoczęcie realizacji zamówienia dla Zodiac Aerotechnics. Spółka od wielu lat jest dostawcą detektorów dla Zodiac Aerotechnics należącego do koncernu Zodiac Aerospace Group. W 2014 r. Spółka z powodzeniem przeszła przez proces przygotowania prototypów oraz negocjacji zamówienia na dostawę detektorów dla koncernu Zodiac, które są wykorzystywane do produkcji inteligentnej amunicji. Umowa pozwala na wejście Spółki do nowego segmentu rynku detektorów oraz znaczne zwiększenie udziału aplikacji technologii wojskowych w jej portfelu.

W I kwartale 2015 r. rozpoczęła się realizacja powyższego zamówienia. Łączna wartość zamówienia, które będzie realizowane do III kwartału br. szacowana jest na kwotę ok. 1,2 mln euro.

##### **Budowa laboratorium MBE**

W I kwartale 2015 r. Spółka kontynuowała realizację inwestycji dotyczącej budowy laboratorium MBE (*Molecular Beam Epitaxy*) na podstawie umowy o współpracy z Wojskową Akademią Techniczną. Otwarcie laboratorium nastąpiło po zakończeniu I kwartału - w dniu 27 kwietnia 2015 r. W kolejnych okresach Spółka będzie realizowała prace związane z wdrożeniem nowej technologii do produkcji.

Technologie MOCVD oraz MBE pozwalają na produkcję detektorów fotonowych o najwyższych możliwych parametrach, które mogą być elastycznie dostosowywane do indywidualnych potrzeb klientów. Urządzenia wyprodukowane z ich wykorzystaniem, dzięki rozwojowi tych technologii znajdują coraz szersze zastosowania. Powyższe czynniki sprawiają, że liczba detektorów produkowanych przy użyciu technologii MOCVD i MBE w najbliższych latach będzie rosła, a tym samym oznacza to pozytywne perspektywy dla dalszego rozwoju spółki.

Detektory wytwarzane w technologii MBE uzupełnią ofertę detektorów z wykorzystaniem tellurku kadmowo-rtęciowego, produkowanych obecnie przez VIGO System S.A. w zastosowaniach, gdzie konieczne jest zapewnienie m.in. wyższej odporności na trudne warunki eksploatacji i wysoką jednorodność parametrów detektorów wieloelementowych.

Uruchomienie laboratorium MBE jest doskonałym przykładem udanego partnerstwa publiczno-prywatnego, dzięki któremu partnerzy osiągają znaczące korzyści - WAT naukowo-badawcze i edukacyjne, a VIGO związane z wdrożeniem i komercjalizacją wyników badań. Jest to również potwierdzenie bardzo dobrych relacji

VIGO ze środowiskiem naukowym, co pozwala Spółce na stałe doskonalenie swoich produktów przy wykorzystaniu innowacyjnych technologii.

### **Rozpoczęcie realizacji projektów badawczych współfinansowanych ze środków UE**

W I kwartale 2015 r. VIGO rozpoczęła realizację dwóch projektów badawczych, współfinansowanych ze środków UE w ramach Horizon 2020:

- CHEQUERS (ang. *Compact High pErformance QUantum cascadE laseR Sensors*, pl. *Kompaktowe wysoko efektywne czujniki do laserów kaskadowych*). Wysokość dofinansowania dla Spółki to 634 tys. euro. Czas trwania projektu i dofinansowania łącznie wynosi 42 miesiące.
- MIREGAS (ang. *Programmable multi-wavelength Mid-IR source for gas sensing*, pl. *Programowalne źródło podczerwieni do detekcji gazów*). Wysokość dofinansowania dla Spółki to 255 tys. euro. Czas trwania projektu i dofinansowania wynosi 36 miesięcy.

W I kwartale 2015 r. Spółka otrzymała blisko 250 tys. euro zaliczek na pokrycie kosztów prac badawczych realizowanych w ramach ww. projektów (tj. ok. 30% łącznego dofinansowania). Kolejne środki zostaną przekazane Spółce w miarę postępów w realizacji prac badawczych.

Spółka realizuje również następujące projekty badawcze finansowane ze środków unijnych i krajowych:

- HYPERION realizowany w ramach 7 Programu ramowego, pn „Hyperspectral Imaging IED and Explosives Reconnaissance System”
- EDEN - „Emitery i detektory podczerwieni nowej generacji do zastosowań w urządzeniach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych”
- INTIR - „Integracja detektorów podczerwieni chłodzonych termoelektrycznie lub pracujących w temperaturze otoczenia z szerokopasmowym układem odbiorczym”
- Photo-graph - „Ultraszybkie fotodetektory grafenowe”

Sukcesem zakończyła się realizacja projektu HOT - „Detektory HOT o krótkiej stałej czasowej”, przez konsorcjum WAT – VIGO (projekt zakończył się w 2014 r.). Opracowane w ramach ww. projektu elementy detekcyjne zdobyły złoty medal na Międzynarodowej Wystawie Wynalazczości Geneva Inventions 2015, która odbyła się w dniach 15-19 kwietnia 2015 r. w Genewie, a także zostały wyróżnione przez Narodową Radę Badań Tajlandii - „National Research Council of Thailand” (NRCT).

### **3.2 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Znaczący wpływ na osiągnięte w I kwartale 2015 r. wyniki finansowe miały następujące czynniki:

#### **Zmiany kursu walut**

W wyniku zmiany kursu euro oraz franka szwajcarskiego Spółka na koniec I kwartału br. odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych z wyceny pozycji bilansowych (środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych, należności i zobowiązań, kredytu w banku BGK) w wysokości 463 tys. zł. Spółka rozważa obecnie zastosowanie instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem walutowym.

#### **Przygotowanie do zwiększonej produkcji**

W związku z przygotowaniem do realizacji zamówienia dla Zodiac Aerotechnics w I kwartale 2015 r. zwiększyły się koszty produkcji, w tym w szczególności związane ze zużyciem materiałów i energii.

W związku ze zwiększeniem aktywności dotyczącej pozyskiwania nowych zamówień wzrosły również koszty marketingu.

#### **Koszty związane z obecnością na giełdzie**

W związku z obecnością na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka ponosi dodatkowe koszty związane z obsługą prawną, jak również kształtowaniem relacji z inwestorami oraz instytucjami rynku kapitałowego, które nie były ponoszone w analogicznym okresie 2014 r. Koszty te wyniosły w I kwartale ok. 33 tys. zł.

### Zmiany organizacyjne w Spółce

Wraz ze zmianami w składzie osobowym nastąpiła zmiana sposobu funkcjonowania Zarządu poprzez odejście od bezpośredniego zaangażowania Zarządu w procesy produkcji. W celu zapewnienia jak największej transparentności działań od 1 stycznia 2015 r. wynagrodzenia członków Zarządu klasyfikowane są wyłącznie w części dotyczącej kosztów administracji i ogólnego zarządu. Ponadto zmiany w Zarządzie wywołały jednorazowe koszty związane z wypłatą odpraw oraz ekwiwalentów za niewykorzystane urlopy.

### 3.3 Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Zarządu Spółki wpływ na wyniki Spółki będą miały następujące czynniki:

- **popyt na produkty Spółki oraz realizacja złożonych zamówień**

Na podstawie wyników sprzedaży oraz złożonych przez klientów zamówień na dzień 15 maja 2015 r. Zarząd Spółki szacuje, że przychody ze sprzedaży w II kwartale 2015 r. wzrosną w stosunku do I kwartału.

- **poziom kursów walut**

Jak wskazano w poprzednim punkcie Spółka, z racji osiąganych przychodów ze sprzedaży eksportowej, posiadanych środków oraz zaciągniętych zobowiązaniach kredytowych w walutach obcych, jest narażona na ryzyko walutowe.

- **rozpoczęcie wdrażania perspektywy finansowej UE 2014-2020**

W dłuższej perspektywie pozytywny wpływ na wyniki Spółki będzie miało uruchomienie środków z funduszy europejskich z perspektywy 2014-2020. W II kwartale 2015 r. uruchomiono pierwsze konkursy dla przedsiębiorców na realizację projektów badawczo-rozwojowych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Spółka planuje wykorzystanie w możliwie najszerszym stopniu funduszy unijnych na finansowanie prowadzonych i planowanych prac związanych z wdrożeniem nowych technologii produkcyjnych.

Ponadto, w związku z uruchomieniem nowej perspektywy finansowej UE Spółka oczekuje zwiększonego zainteresowania swoimi produktami ze strony dotychczasowych i nowych klientów, w tym środowisk naukowych oraz przedsiębiorców prowadzących projekty badawcze współfinansowanych ze środków UE, którzy wykorzystują produkty VIGO. Realizacja projektów UE może również prowadzić do powstania nowych zastosowań dla produktów Spółki, co również może przełożyć się na zwiększoną sprzedaż w przyszłości.

### 3.4 Instrumenty finansowe

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

### 3.5 Odpisy aktualizujące

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku nie dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz odwrócenia takich odpisów. Nie dokonano również odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwrócenia takich odpisów.

## 3.6 Rezerwy

Informacja o zmianach w stanie rezerw przedstawia się następująco:

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwy na przyszłe zobowiązania, Wypłata przyszłych wynagrodzeń	Razem
<b>Stan na dzień 31.12.2014 r.</b>	<b>73,00</b>	<b>36 101,00</b>	<b>113 401,03</b>	<b>149 575,03</b>
<b>Długoterminowe</b>	<b>73,00</b>	<b>30 867,61</b>	<b>-</b>	<b>30 940,61</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		<b>5 233,39</b>	<b>113 401,03</b>	<b>118 634,42</b>
Zwiększenia	6 489,00	-	152 156,35	158 645,35
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	113 401,03	113 401,03
<b>Stan na dzień 31.03.2015 r.</b>	<b>6 562,00</b>	<b>36 101,00</b>	<b>152 156,35</b>	<b>194 819,35</b>
<b>Długoterminowe</b>	<b>6 562,00</b>	<b>30 867,61</b>	<b>-</b>	<b>37 429,61</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>5 233,39</b>	<b>152 156,35</b>	<b>157 389,74</b>

## 3.7 Rzeczowe aktywa trwałe

W prezentowanym okresie obserwuje się wzrost rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 1 478,31 tys. zł. Na wzrost ten składają się przede wszystkim zwiększenie wartości środków trwałych w budowie oraz zwiększenie wartości zaliczek na środki trwałe w budowie związanych z realizacją inwestycji laboratorium MBE i na opracowanie technologii kamer chłodzonych.

## 3.8 Sprawy sądowe

W prezentowanym okresie nie wystąpiły rozliczenia z tytułu spraw sądowych. W okresie I kwartału 2015 roku, jak również do dnia przekazania raportu okresowego nie toczyły się, ani nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji żadne postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe, których wartość stanowił pojedynczo lub łącznie co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

## 3.9 Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki

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

## 3.10 Niespłacone kredyty i pożyczki oraz naruszenie umów kredytu lub pożyczki

Spółka na bieżąco spłaca wszystkie zaciągnięte przez nią w latach poprzednich kredyty. Na dzień 31 marca 2015 wartość kredytów pozostających do spłacenia wynosi:

- w mBanku 1 038 801,34 zł
- w banku BGK 1 417 070,94 zł  
(362 329,57 CHF \* 3,9110)  
– do przeliczenia zastosowano kurs wg tabeli nr 062/A/NBP/2015 z dnia 31.03.2015.

Żadne warunki w umowach dla wyżej wymienionych kredytów nie zostały naruszone.



### 3.11 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

### 3.12 Wypłacona lub zadeklarowana dywidenda

W okresie objętym danym sprawozdaniem nie nastąpiła wypłata dywidendy.

W dniu 17 kwietnia 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania i zwrócenia się z wnioskiem do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o podjęcie uchwały w przedmiocie przeznaczenia kwoty 4.089.690,00 złotych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (5,61 złotych na 1 akcję).

Ponadto Zarząd, na podstawie art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych, proponuje ustalić dzień dywidendy na dzień 28 maja 2015 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 12 czerwca 2015 roku.

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

Po dniu bilansowym Spółka nie odnotowała żadnych zdarzeń, które mogą wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

### 3.14 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych. Spółka posiada następujące zobowiązania warunkowe:

- weksel własny in blanco do kwoty 4.800.000,00 zł jako zabezpieczenie Kredytu inwestycyjnego indeksowanego kursem waluty CHF w Banku BGK w Warszawie II Oddział w Warszawie, Al. Jerozolimskie 7, 00-955 Warszawa;
- weksel in blanco jako zabezpieczenie Kredytu inwestycyjnego technologicznego przez mBank S.A. (wcześniej BRE Bank) II Oddział Korporacyjny w Warszawie, ul. Senatorska 18, ul. Marynarska 19 a, 02-674 Warszawa

### 3.15 Udzielone poręczenia i gwarancje

W I kwartale 2015 roku Spółka nie udzieliła łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu poręczeń kredytu lub pożyczki ani też gwarancji o łącznej wartości przekraczającej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### 3.16 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki

Spółka nie posiada żadnych dodatkowych informacji mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i jej wyniku finansowego.

---

Adam Piotrowski  
Prezes Zarządu

---

Łukasz Piekarski  
Członek Zarządu

---

Sylwia Wiśniewska-Filipiak  
Główna Księgowa

Warszawa, 15 maja 2015 r.