



VIGO System S.A.

Śródroczne sprawozdanie
finansowe za I półrocze 2015 r.

zakończone 30 czerwca 2015 roku

Ożarów Mazowiecki, 31 sierpnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO VIGO SYSTEM S.A. ZA I PÓŁROCZE 2015 R.	4
1.1 INFORMACJE O VIGO SYSTEM S.A.	4
1.2 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU	6
1.3 ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO, W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM	7
1.4 KURSY PRZYJĘTE DO WYCENY POZYCJI BILANSOWYCH ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	7
2 PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	8
3 INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
3.1 AKTYWA TRWAŁE	14
3.2 AKTYWA OBROTOWE	14
3.3 PASywa	16
3.4 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	17
3.5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE	18
3.6 ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	18
3.7 KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	18
3.8 ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI	18
3.9 SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	18
3.10 EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19
3.11 ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH	19
3.12 WYPŁACONA I ZADEKLAROWANA DYWIDENDA	19
3.13 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	19
3.14 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZĄCO WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	19
4 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	20
4.1 PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI VIGO SYSTEM S.A. W I PÓŁROCZU 2015 ROKU, WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	20
4.2 CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI W II PÓŁROCZU 2015 R. ORAZ KOLEJNYCH OKRESACH	25
4.3 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK DLA VIGO SYSTEM S.A.	26
4.4 REALIZACJA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK	28
4.5 ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
4.6 ZMIANY W STRUKTURZE SPÓŁKI	28
4.7 AKCJE I AKCJONARIAT	29
4.8 POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	29
4.9 INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	29
4.10 INFORMACJE O UDZIELONYCH GWARANCJACH, PORĘCZENIACH KREDYTU I POŻYCZKACH	29
4.11 INNE INFORMACJE MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI	29
5 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	30
6 RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLADU SKRÓCONEGO ŚRODROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EURO	
	Dane za okres:			
	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Przychody netto ze sprzedaży	13 709,35	11 153,71	3 316,16	2 669,37
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 391,89	4 134,48	1 304,25	989,49
Zysk (strata) brutto	5 096,08	4 017,17	1 232,69	961,41
Zysk (strata) netto	5 079,69	3 990,43	1 228,73	955,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 972,77	3 551,37	960,98	849,93
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 935,54	-208,01	-468,19	-49,78
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 3 226,33	- 6 745,92	- 780,42	- 1 614,47
Przepływy pieniężne netto razem	-1 189,10	- 3 402,56	-287,63	- 814,32
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (zysk netto / ilość akcji)	6,97	5,75	1,69	1,38
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	6,97	5,75	1,69	1,38

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN			w tys. EURO		
	stan na dzień:					
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Aktywa razem	35 299,50	33 225,98	26 206,72	8 415,86	7 795,32	6 298,33
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 363,86	8 270,84	9 572,41	2 232,47	1 940,46	2 300,56
Zobowiązania długoterminowe	883,32	1 441,26	1 992,92	210,59	338,14	478,96
Zobowiązania krótkoterminowe	2 225,95	1 774,42	1 757,68	530,70	416,31	422,43
Kapitał własny	25 935,64	24 955,14	16 634,32	6 183,40	5 854,85	3 997,77
Kapitał zakładowy	729,00	729,00	694,00	173,80	171,03	166,79
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)	35,58	34,23	23,97	8,48	8,03	5,76
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	35,58	34,23	23,97	8,48	8,03	5,76

1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego VIGO System S.A. za I półrocze 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 bezzałogowych 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 kadmowo-rtęciowego (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,
- niższymi kosztami 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 wykrywalnością, 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 osiąganych 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.

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 łażiku marsjańskim

Curiosity, który 6 sierpnia 2012 r. wylądował na Czerwonej Planecie w ramach programu NASA, a następnie wykrycie śladów metanu na Marsie w grudniu 2014 r. za pomocą tych detektorów.

VIGO System 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 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:	info@vigo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.vigo.com.pl

1.1.2 Władze Spółki

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

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

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 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,
- Piotr Nadolski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 21 maja 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Piotra Nadolskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki, na trzyletnią kadencję wspólną liczoną od dnia 25 września 2014 roku z dotychczas wybranymi Członkami Rady Nadzorczej.

Pan Piotr Nadolski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku metody ilościowe i systemy informacyjne.

Doświadczenie zawodowe

- październik 2010 – obecnie Lighthouse Capital – podmiot prowadzący działalność doradczą i inwestycyjną – partner
- kwiecień 2007 r. – wrzesień 2012 r. Sandfield Capital – podmiot prowadzący działalność w obszarze venture capital – prezes zarządu

- czerwiec 2003 r. – grudzień 2007 r. V Narodowy Fundusz Inwestycyjny Victoria SA (grupa Ballinger Capital) — prezes zarządu funduszu
- listopad 2002 r. – czerwiec 2003 r. FUND.1 Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA (grupa Ballinger Capital) — wiceprezes zarządu funduszu
- lipiec 1996 r. – marzec 2006 r. Ballinger Capital - dyrektor inwestycyjny.
- listopad 1995 r. – lipiec 1996 r. Warta-Vita SA — analityk finansowy.

Udział w radach nadzorczych

- Automotive Components Europe SA — niezależny dyrektor
- Krynicki Recykling SA — członek rady nadzorczej
- Polnord SA — wiceprzewodniczący rady nadzorczej
- Quantum Software SA — członek rady nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Piotr Nadolski nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu. Ponadto nowo powołany Członek Rady Nadzorczej oświadczył również, iż nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

1.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za I półrocze 2015 roku

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego są zgodne z polskim prawem bilansowym, w szczególności z *Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości* oraz są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Dane zawarte w raporcie zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do opisanych w raporcie rocznym Spółki za 2014 r.

W rachunku przepływów pieniężnych w pozycji zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w działalności operacyjnej i w pozycji wpływy z działalności finansowej dokonano zmiany prezentacji przedpłat otrzymywanych na poczet przyszłej sprzedaży. We wcześniejszych okresach kwalifikowano otrzymane przedpłaty jako wpływy z działalności finansowej.

W działalności operacyjnej w pozycji inne korekty i w działalności inwestycyjnej w pozycji wydatki na działalność inwestycyjną dokonano zmiany prezentacji przyjętego z konta rozliczeń międzyokresowych czynnych na stan wytworzonych we własnym zakresie WNiP pozytywnego wyniku pracy PLAISIR. Nowa prezentacja nie ma wpływu na wynik finansowy i sumę bilansową sprawozdań finansowych.

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.

Półroczne 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 31 sierpnia 2015 roku niniejsze półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy 2015 r. zakończony 30 czerwca 2015 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

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

1.3 Średnie kursy wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym

Lp.	Treść	1.01.2014-31.12.2014	1.01.2015-30.06.2015	1.01.2014-30.06.2014
1.	Średni kurs na koniec okresu	4,2623	4,1944	4,1609
2.	Średni kurs okresu	4,1893	4,1341	4,1784

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.

1.4 Kursy przyjęte do wyceny pozycji bilansowych oraz rachunku zysków i strat

Rodzaj waluty	Wartość kursu	Nr Tabeli	Data
EUR	4,1944	124/A	2015-06-30
USD	3,7645	124/A	2015-06-30
CHF	4,0412	124/A	2015-06-30
GBP	5,9180	124/A	2015-06-30
CAD	3,0361	124/A	2015-06-30
SEK	0,4558	124/A	2015-06-30

2 PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS

AKTYWA		Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 30.06.2014 r.
A	AKTYWA TRWAŁE	14 946 176,07	13 745 810,40	12 829 531,78
I.	Wartości niematerialne i prawne	895 056,48	1 029 346,55	1 115 892,53
1.	<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	<i>692 647,92</i>	<i>848 318,43</i>	<i>1 115 892,49</i>
2.	<i>Wartość firmy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
3.	<i>Inne wartości niematerialne i prawne</i>	<i>202 408,56</i>	<i>181 028,12</i>	<i>0,04</i>
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	13 781 992,49	12 666 094,45	10 720 586,34
1.	<i>Środki trwałe</i>	<i>12 642 031,08</i>	<i>11 297 539,03</i>	<i>10 623 051,63</i>
a)	<i>grunty własne</i>	<i>350 549,09</i>	<i>365 925,56</i>	<i>381 302,07</i>
b)	<i>budynki i budowle</i>	<i>7 329 033,35</i>	<i>7 330 925,86</i>	<i>7 298 128,64</i>
c)	<i>urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>3 571 331,65</i>	<i>2 312 759,42</i>	<i>1 664 146,52</i>
d)	<i>środki transportu</i>	<i>226 924,33</i>	<i>182 280,17</i>	<i>129 766,95</i>
e)	<i>pozostałe środki trwałe</i>	<i>1 164 192,66</i>	<i>1 105 648,02</i>	<i>1 149 707,45</i>
2.	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>1 139 961,41</i>	<i>536 993,46</i>	<i>97 534,71</i>
3.	<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>0,00</i>	<i>831 561,96</i>	<i>0,00</i>
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	<i>Od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
2.	<i>Od pozostałych jednostek</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	<i>Nieruchomości</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
2.	<i>Wartości niematerialne i prawne</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
3.	<i>Długoterminowe aktywa finansowe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	269 127,10	50 369,40	993 052,91
1.	<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
2.	<i>Inne rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>269 127,10</i>	<i>50 369,40</i>	<i>993 052,91</i>
B	AKTYWA OBROTOWE	20 353 321,16	19 480 167,42	13 377 193,06
I.	Zapasy	1 743 570,21	1 935 990,18	1 488 921,26
1.	<i>Materiały</i>	<i>1 232 539,85</i>	<i>757 899,56</i>	<i>1 024 364,95</i>
2.	<i>Półprodukty i produkty w toku</i>	<i>93 720,83</i>	<i>201 801,00</i>	<i>52 767,51</i>
3.	<i>Produkty gotowe</i>	<i>375 588,40</i>	<i>886 886,03</i>	<i>353 304,64</i>
4.	<i>Towary</i>	<i>7 245,94</i>	<i>10 254,24</i>	<i>11 938,98</i>
5.	<i>Zaliczki na poczet dostaw</i>	<i>34 475,19</i>	<i>79 149,35</i>	<i>46 545,18</i>
II.	Należności krótkoterminowe	4 155 120,31	2 419 123,55	2 818 645,49
1.	<i>Należności od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
2.	<i>Należności od pozostałych jednostek</i>	<i>4 155 120,31</i>	<i>2 419 123,55</i>	<i>2 818 645,49</i>
a)	<i>należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty</i>	<i>4 031 582,81</i>	<i>1 716 238,36</i>	<i>2 797 887,38</i>
-	<i>należności do 12 miesięcy</i>	<i>4 031 582,81</i>	<i>1 716 238,36</i>	<i>2 797 887,38</i>
-	<i>należności powyżej 12 miesięcy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
b)	<i>należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społ.</i>	<i>115 170,80</i>	<i>701 185,55</i>	<i>17 687,11</i>
c)	<i>należności inne</i>	<i>8 366,70</i>	<i>1 699,64</i>	<i>3 071,00</i>
d)	<i>należności dochodzone na drodze sądowej</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
III.	Inwestycje krótkoterminowe	11 301 317,99	12 441 934,45	7 470 270,65
1.	<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe</i>	<i>11 301 317,99</i>	<i>12 441 934,45</i>	<i>7 470 270,65</i>
a)	<i>w jednostkach powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
b)	<i>w pozostałych jednostkach</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
c)	<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	<i>11 301 317,99</i>	<i>12 441 934,45</i>	<i>7 470 270,65</i>
-	<i>środki pieniężne w kasie i na rachunkach</i>	<i>6 301 317,99</i>	<i>7 441 934,45</i>	<i>7 470 270,65</i>
-	<i>inne środki pieniężne</i>	<i>5 000 000,00</i>	<i>5 000 000,00</i>	<i>0,00</i>
-	<i>inne aktywa pieniężne</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
2.	<i>Inne inwestycje krótkoterminowe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 153 312,65	2 683 119,24	1 599 355,66
1.	<i>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</i>	<i>3 148 518,07</i>	<i>2 682 739,79</i>	<i>1 599 355,66</i>
2.	<i>Inne rozliczenia kosztów</i>	<i>4 794,58</i>	<i>379,45</i>	<i>0,00</i>
	SUMA AKTYWÓW	35 299 497,23	33 225 977,82	26 206 724,84

Adam Piotrowski
Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski
Członek Zarządu

Sylvia Wiśniewska-Filipiak
Główna Księgowa

Ożarów Maz., 31 sierpnia 2015 r.

Lp.	pozycja	Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 30.06.2014 r.
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	25 935 641,87	24 955 139,10	16 634 317,54
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	729 000,00	729 000,00	694 000,00
II.	Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego (-)	0,00	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	20 126 949,10	16 968 007,16	11 979 788,64
V.	Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z ubiegłych okresów	0,00	-29 905,19	-29 905,19
VIII.	Zysk (strata) netto	5 079 692,77	7 288 037,13	3 990 434,09
IX.	Odpis z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	9 363 855,36	8 270 838,72	9 572 407,30
I.	Rezerwy na zobowiązania	372 859,01	149 575,03	392 943,61
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	911,00	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	335 847,01	113 401,03	357 059,68
	- długoterminowa	0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	335 847,01	113 401,03	357 059,68
II.	Zobowiązania długoterminowe	883 317,42	1 441 261,17	1 992 924,56
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	883 317,42	1 441 261,17	1 992 924,56
	a) kredyty i pożyczki	883 317,42	1 441 261,17	1 992 924,56
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
	c) zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
	d) inne	0,00	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 225 948,11	1 774 418,27	1 757 683,28
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	2 148 138,08	1 771 700,99	1 689 145,87
	a) kredyty i pożyczki	1 298 214,66	1 175 853,06	1 146 842,54
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	238,21
	- depozyty bankowe	0,00	0,00	238,21
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	448 279,94	238 133,22	222 291,59
	- do 12 miesięcy	448 279,94	238 133,22	222 291,59
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	54 527,20	55 409,90	54 091,70
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	333 415,71	293 565,45	248 996,81
	h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	135,00	0,00
	i) inne	13 700,57	8 604,36	16 685,02
3.	Fundusze specjalne	77 810,03	2 717,28	68 537,41
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	5 881 730,82	4 905 584,25	5 428 855,85
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	5 881 730,82	4 905 584,25	5 428 855,85
	- długoterminowe	2 870 373,58	2 146 365,42	3 072 180,09
	- krótkoterminowe	3 011 357,24	2 759 218,83	2 356 675,76
	SUMA PASYWÓW	35 299 497,23	33 225 977,82	26 206 724,84

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

Ożarów Maz., 31 sierpnia 2015 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 30.06.2014
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	13 709 351,02	20 476 408,74	11 153 712,74
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 564 806,28	19 679 675,11	10 737 974,84
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	144 544,74	796 733,63	415 737,90
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów , w tym :	6 157 544,76	9 686 226,80	5 029 295,15
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	6 119 316,97	9 046 319,03	4 702 375,88
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	38 227,79	639 907,77	326 919,27
C	Zysk/Strata brutto ze sprzedaży (A-B)	7 551 806,26	10 790 181,94	6 124 417,59
D	Koszty sprzedaży	561 658,98	576 596,27	281 824,56
E	Koszty ogólnego zarządu	1 984 394,84	2 856 568,26	1 346 038,66
F	Zysk/Strata ze sprzedaży (C-D-E)	5 005 752,44	7 357 017,41	4 496 554,37
G	Pozostałe przychody operacyjne	490 502,34	1 364 329,63	359 024,83
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	812,72	4 949,07	13 675,47
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	489 689,62	1 359 380,56	345 349,36
H	Pozostałe koszty operacyjne	104 364,26	1 318 901,64	721 094,99
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	104 364,26	1 318 901,64	721 094,99
I	Zysk/Strata na działalności operacyjnej (F+G-H)	5 391 890,52	7 402 445,40	4 134 484,21
J	Przychody finansowe	70 976,32	321 863,12	81 325,54
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym :	0,00	0,00	0,00
	*od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki , w tym:	70 976,32	44 821,17	22 787,56
	* od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	277 041,95	58 537,98
K	Koszty finansowe	366 791,07	394 768,39	198 641,66
I.	Odsetki, w tym	26 422,10	82 988,03	45 097,43
	* dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	340 368,97	311 780,36	153 544,23
L	Zysk(strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	5 096 075,77	7 329 540,13	4 017 168,09
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto	5 096 075,77	7 329 540,13	4 017 168,09
O.	Podatek dochodowy	16 383,00	41 503,00	26 734,00
	część bieżąca	15 545,00	41 430,00	26 734,00
	część odroczone	838,00	73,00	0,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00
R	Zysk (strata) netto (N-O-P)	5 079 692,77	7 288 037,13	3 990 434,09

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

Ożarów Maz., 31 sierpnia 2015 r.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2014- 30.06.2014
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	24 955 139,10	19 576 943,45	19 576 943,45
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
I. a	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	24 955 139,10	19 576 943,45	19 576 943,45
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	729 000,00	694 000,00	694 000,00
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	35 000,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	35 000,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	729 000,00	729 000,00	694 000,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	16 968 007,16	11 973 924,30	11 973 924,30
2.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 158 941,94	4 994 082,86	5 864,34
a)	zwiększenie (z tytułu)	3 198 347,13	6 270 864,34	5 864,34
	- z podziału zysku (ustawowo)- przeksięgowanie części zysku 2014 na kapitał zapasowy	3 198 347,13	5 864,34	5 864,34
	- z tytułu nadwyżki wartości emisji wyemitowanych akcji serii D nad wartość nominalną	0,00	6 265 000,00	0,00
	zmniejszenie (z tytułu)	39 405,19	1 276 781,48	0,00
	- pokrycia straty	29 905,19	0,00	0,00
	- z tytułu poniesienia kosztów na emisję akcji serii D	9 500,00	1 276 781,48	0,00
	Stan kapitału (funduszu) zapasowego -na koniec okresu	20 126 949,10	16 968 007,16	11 979 788,64
2.2	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu, w tym:	20 126 949,10	16 968 007,16	11 979 788,64
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
3a.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu po zmianie zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00
3.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
3.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
4.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	7 258 131,94	6 909 019,15	6 909 019,15
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	7 288 037,13	6 938 924,34	6 938 924,34
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	7 288 037,13	6 938 924,34	6 938 924,34
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	7 288 037,13	6 938 924,34	6 938 924,34
	- podział zysku- wypłata dywidend dla akcjonariuszy	4 089 690,00	6 933 060,00	6 933 060,00
	- przeznaczenie na kapitał zapasowy	3 198 347,13	5 864,34	5 864,34
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	29 905,19	29 905,19	29 905,19
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	29 905,19	29 905,19	29 905,19
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	29 905,19	0,00	0,00
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	29 905,19	29 905,19
5.7	Zysk/Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	-29 905,19	-29 905,19
6.	Wynik netto	5 079 692,77	7 288 037,13	3 990 434,09
a)	Zysk netto	5 079 692,77	7 288 037,13	3 990 434,09
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	25 935 641,87	24 955 139,10	16 634 317,54
	<i>Proponowany podziału zysku netto</i>			
	a) Wypłata dywidendy		3 644 018,57	
	b) Przekazanie na kapitał zapasowy		3 644 018,56	
	c) Przekazanie na kapitał rezerwowy			
	d) Pokrycie straty za lata ubiegłe			
	e) Przekazanie na wewnętrzny fundusz celowy			
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	25 935 641,87	21 311 120,53	16 634 317,54

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

Ożarów Maz., 31 sierpnia 2015 r.

Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014 ¹	01.01.2014 - 31.12.2014 ¹
I.	Zysk / Strata netto	5 079 692,77	3 990 434,09	7 288 037,13
II.	Korekty razem	- 1 106 925,71	- 439 066,96	-1 288 883,51
1.	Amortyzacja	902 701,08	682 521,47	1 507 183,87
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	518 805,29	690 737,08	531 926,58
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	26 316,08	45 097,43	82 988,03
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-812,72	-13 675,47	-4 949,07
5.	Zmiana stanu rezerw	223 283,98	295 861,68	52 493,10
6.	Zmiana stanu zapasów	192 419,97	367 969,43	-79 099,49
7.	Zmiana stanu należności	-1 735 996,76	-1 016 233,26	-616 711,32
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	329 168,24	-59 355,90	-71 393,22
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 030 624,79	199 444,51	-1 126 893,96
10.	Inne korekty	-532 186,08	-1 631 433,93	-1 564 428,03
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	3 972 767,06	3 551 367,13	5 999 153,62
I.	Wpływy	61 565,05	20 000,00	24 065,04
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	61 565,05	20 000,00	24 065,04
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
II.	Wydatki	-1 997 101,62	-228 010,25	-2 884 665,42
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 997 101,62	-228 010,25	-2 053 103,46
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne - zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	-831 561,96
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 935 536,57	-208 010,25	-2 860 600,38
I.	Wpływy	1 317 820,25	651 936,51	6 230 136,92
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	5 023 218,52
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	1 317 820,25	651 936,51	1 206 918,40
II.	Wydatki	-4 544 152,24	-7 397 854,37	-7 857 107,66
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-4 089 690,00	-6 933 060,00	-6 933 060,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00
4.	Spląty kredytów i pożyczek	-418 646,16	-419 696,94	-841 059,63
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00
8.	Odsetki	-26 316,08	-45 097,43	-82 988,03
9.	Inne wydatki finansowe	-9 500,00	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 226 331,99	-6 745 917,86	-1 626 970,74
D.	Przepływy pieniężne netto razem	-1 189 101,50	-3 402 560,98	1 511 583,50
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-1 140 616,46	-3 405 351,04	1 566 312,76
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	48 485,04	-2 790,06	54 730,26
F.	Środki pieniężne na początek okresu	12 441 934,45	10 875 621,69	10 875 621,69
G.	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	11 301 317,99	7 470 270,65	12 441 934,45
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00

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

Ożarów Maz., 31 sierpnia 2015 r.

¹ Przekształcone dane porównawcze

W rachunku przepływów pieniężnych w pozycji zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w działalności operacyjnej i w pozycji wpływy z działalności finansowej dokonano zmiany prezentacji przedpłat otrzymywanych na poczet przyszłej sprzedaży. We wcześniejszych okresach kwalifikowano otrzymane przedpłaty jako wpływy z działalności finansowej.

W działalności operacyjnej w pozycji inne korekty i w działalności inwestycyjnej w pozycji wydatki na działalność inwestycyjną dokonano zmiany prezentacji przyjętego z konta rozliczeń międzyokresowych czynnych na stan wytworzonych we własnym zakresie WNiP pozytywnego wyniku pracy PLAISIR. Nowa prezentacja nie ma wpływu na wynik finansowy i sumę bilansową sprawozdań finansowych.

Poniższe tabele przedstawiają dane doprowadzone do porównywalności:

za okres 01.01.2014 – 31.12.2014

Pozycje Rachunku Przepływów pieniężnych	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze	Uwagi
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
II. Korekty razem				
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 239 961,45	+ 1 113 067,49	- 1 126 893,96	przedpłaty na poczet przyszłej sprzedaży
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 886 086,13	+ 1 113 067,49	5 999 153,62	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy				
4. Inne wpływy finansowe	2 319 985,89	- 1 113 067,49	1 206 918,40	przedpłaty na poczet przyszłej sprzedaży
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 513 903,25	- 1 113 067,49	- 1 626 970,74	

za okres 01.01.2014-30.06.2014

Pozycje Rachunku Przepływów pieniężnych	Dane porównawcze	Korekty	Przekształcone dane porównawcze	Uwagi
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
II. Korekty razem				
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 325 610,60	+ 525 055,11	199 444,51	przedpłaty na poczet przyszłej sprzedaży
10. Inne korekty	- 812 864,96	- 818 568,97	- 1 631 433,93	przyjęty na stan WNiP pozytywny wynik pracy PLAISIR
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 844 880,99	-293 513,86	3 551 367,13	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
II. Wydatki				
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 1 046 579,22	+ 818 568,97	-228 010,25	przyjęty na stan WNiP pozytywny wynik pracy PLAISIR
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 026 579,22	+ 818 568,97	- 208 010,25	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy				
4. Inne wpływy finansowe	1 176 991,62	-525 055,11	651 936,51	przedpłaty na poczet przyszłej sprzedaży
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 220 862,75	-525.055,11	6 745 917,86	

3 Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

3.1 Aktywa trwałe

3.1.1 Istotne transakcje nabycia i sprzedaży aktywów trwałych oraz zobowiązania z tytułu dokonania zakupu aktywów trwałych

W I półroczu 2015 r. poniesiono nakłady na wartości niematerialne i prawne wytworzone we własnym zakresie i zakupione oraz na środki trwałe w budowie w kwocie 1 422 705,31 zł.

Do największych transakcji nabycia środków trwałych należy:

- zakup dyfraktometru – nakłady poniesione w 2015 – 0,5 mln zł (1,2 mln zł łącznie z nakładami poniesionymi w 2014 r.), stanowiącego element inwestycji związanej z laboratorium MBE;
- zakup piły diamentowej – nakłady w wysokości 0,3 mln zł, stanowiącej element inwestycji związanej z laboratorium MBE.

Ponadto Spółka na koniec I półrocza posiadała zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych o wartości 370 tys. USD, stanowiącego element inwestycji związanej z laboratorium MBE. Płatności z tytułu zamówionego wyposażenia będą poniesione w II półroczu 2015 r.

3.1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:

W VIGO System S.A. w ramach konsorcjów naukowo-przemysłowych realizowane są projekty badawczo-rozwojowe dofinansowywane ze źródeł budżetu państwa. W roku bieżącym spółka realizuje w ramach NCBiR pięć projektów badawczych, w których występuje jako partner projektu. Zakończenie trzech z nich planowane jest w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, w związku z powyższym poniesione nakłady zaprezentowane są w bilansie w pozycji inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne.

Zgodnie z umowami wydatki podzielone są na koszty bezpośrednie i koszty pośrednie zryczałtowane. Koszty bezpośrednie projektów gromadzone są na rozliczeniach międzyokresowych kosztów, a po zakończeniu projektów oraz spełnieniu przez jednostkę warunków, będą mogły zostać przyjęte na stan wartości niematerialnych i prawnych wytworzonych we własnym zakresie.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne		30.06.2015	31.12.2014
Granty UE		111 958,25	-
1. MIREGAS		53 621,67	-
2. CHEQUERS		58 336,58	-
Granty krajowe		157 168,85	50 369,40
3. GRAF-TECH		157 168,85	50 369,40
RAZEM		269 127,10	50 369,40

3.2 Aktywa obrotowe

3.2.1 Zapasy

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
Materiały (brutto)	635 023,28	177 653,74	127 833,26	292 029,57	1 232 539,85
Materiały (odpisy)					
Materiały netto	635 023,28	177 653,74	127 833,26	292 029,57	1 232 539,85
Półprodukty i produkty w toku (brutto)	93 720,83				93 720,83

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
Półprodukty i produkty w toku (odpisy)					
Półprodukty i produkty w toku (netto)	93 720,83				93 720,83
Produkty gotowe (brutto)	120 928,66	107 322,07	250 774,23	256 279,35	375 588,40
Produkty gotowe (odpisy)					
Produkty gotowe (netto)	120 928,66	107 322,07	250 774,23	256 279,35	375 588,40
Towary (brutto)				7 245,94	7 245,94
Towary (odpisy)					
Towary (netto)				7 245,94	7 245,94

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku nie dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz odwrócenia takich odpisów.

3.2.2 Należności:

Wzrost kwoty należności na koniec czerwca 2015 r. w stosunku do stanu na koniec 2014 r. wynika ze wzrostu sprzedaży w II kwartale 2015 r.

Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących należności.

3.2.3 Środki pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	Stan na 30.06.2015 (w złotych)	Stan na 31.12.2014 (w złotych)
1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:	6 301 317,99	7 441 934,45
KASA PLN	4 527,11	4 237,87
KASA WALUTOWA	29 147,58	5 762,90
RACHUNKI BANKOWE PLN	2 194 963,15	3 375 209,38
RACHUNKI BANKOWE WALUTOWE	4 072 680,15	4 056 724,30
2. Inne środki pieniężne:	5 000 000,00	5 000 000,00
3. Inne aktywa pieniężne:	0,00	0,00
Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych (1+2+3)	11 301 317,99	12 441 934,45

Przyczyną różnicy pomiędzy zmianą stanu pozycji B.III.1.c. w bilansie, a zmianą tej pozycji wykazanej w rachunku przepływów pieniężnych są dodatnie różnice kursowe – jako zysk z tyt. różnic kursowych w kwocie 48 485,04 PLN z wyceny bilansowej na 30.06.2015 r.

3.2.4 Instrumenty finansowe

Na koniec I półrocza 2015 r. Spółka nie posługiwała się instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej.

3.2.5 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Koszty projektów B+R finansowanych ze środków dotacji UE oraz grantów krajowych księgowane są w ramach czynnych rozliczeń międzyokresowych.

Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe	30.06.2015	31.12.2014
1. Granty krajowe	2 250 589,69	1 975 542,17
HOT	809 801,10	809 801,10
SENSORMED	263 401,27	263 401,27
INTIR	578 491,70	358 459,09
EDEN	598 895,62	543 880,71
2. Granty UE	770 828,31	618 324,00
EMPHASIS	405 588,45	399 406,86
HYPERION	365 239,86	218 917,14
3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	131 894,65	89 253,07
Razem	3 153 312,65	2 683 119,24

3.3 Pasywa

3.3.1 Rezerwy

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwy na przyszłe zobowiązania, Wyplata przyszłych wynagrodzeń	Razem
Stan na dzień 31.12.2014 r.	73,00	36 101,00	113 401,03	149 575,03
Zwiększenia	911,00		335 847,01	336 758,01
Wykorzystanie				
Rozwiązanie	73,00		113 401,03	113 474,03
Stan na dzień 30.06.2015 r.	838,00	36 101,00	335 847,01	372 859,01
Długoterminowe	911,00	30 867,61		31 778,61
Krótkoterminowe		5 233,39	335 847,01	341 080,40

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową jednostka ustalała aktywa lub rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem z tytułu działalności nieobjętej zwolnieniem na terenie TSSE. Z tytułu działalności nieobjętej zwolnieniem (poza TSSE) utworzono rezerwę na odroczonego podatku dochodowego w wysokości 911,00 PLN.

3.3.2 Zobowiązania

Na dzień 30 czerwca 2015 r. stan zobowiązań kredytowych Spółki kształtował się następująco:

- Kredyt w BGK - saldo zgodne z harmonogramem spłat wynosi 301 941,31 CHF. Spłata nastąpi do września 2016 r.
- Kredyt inwestycyjny technologiczny w mBank - saldo zgodne z harmonogramem spłat wynosi 958 896,34 PLN, spłata nastąpi do czerwca 2018 r.

Spółka nie zalega ze spłatą rat kredytów.

3.3.3 Rozliczenia międzyokresowe przychodów:

Rozliczenia międzyokresowe przychodów		Długoterminowe		Krótkoterminowe	
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
1)	Granty UE	1 218 441,35	313 254,91	646 381,88	782 348,62
	MIREGAS	286 395,94			
	CHEQUERS	723 171,18			
	MEMFIS			46 155,20	115 325,75
	PLAISIR	208 874,23	313 254,91	208 811,52	208 836,60
	EMPHASIS			232 287,42	235 804,10
	HYPERION			159 127,74	222 382,17
2)	Granty krajowe		62 954,61	2 016 724,58	1 709 329,06
	HOT			605 797,38	605 797,38
	SENSORMED			195 371,31	195 371,31
	INTIR			546 355,50	354 331,45
	EDEN			601 029,56	532 180,92
	GRAF-TECH		57 542,61	51 935,64	
	ZASILACZ DO LASERÓW		5 412,00	16 235,19	21 648,00
3)	Dofinansowania do aktywów trwałych	1 651 932,23	1 770 155,90	236 448,65	236 448,65
	FMIŚP UM.2003/004-379/05/04/0014	11 039,99	11 212,49	345,00	345,00
	PARP SPOWKP/2/7/14/1769	79 364,56	80 617,69	2 506,25	2 506,25
	PARP SPOWKP/2.2.1/14/0155	122 899,98	157 099,98	68 400,00	68 400,00
	BGK BRE UM 30/026/12	1 438 627,70	1 521 225,74	165 197,40	165 197,40
4)	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe			111 802,13	31 092,50
	RAZEM	2 870 373,58	2 146 365,42	3 011 357,24	2 759 218,83

3.4 Rachunek zysków i strat

3.4.1 Struktura przychodów

Spółka nie wyróżnia segmentów działalności. Całość sprzedaży produktów i usług Spółki traktowane jest jako jeden segment.

Wyszczególnienie	Kraj	Dostawa wewnątrz-wspólnotowa (kraje UE)	Eksport	Razem
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 388 299,01	9 289 051,69	2 887 455,58	13 564 806,28
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	144 544,74			144 544,74
Razem przychody ze sprzedaży	1 532 843,75	9 289 051,69	2 887 455,58	13 709 351,02

W pierwszym półroczu 2015 roku zaniechano sprzedaży towarów handlowych w pośrednictwie ze względu na jej bardzo niską rentowność w poprzednim okresie. W roku następnym nie przewiduje się zaniechania innego rodzaju działalności.

3.4.2 Koszty

Koszty rodzajowe

Koszty w układzie rodzajowym	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Amortyzacja	902 701,08	682 521,47
Materiały i energia	2 027 299,92	1 582 647,33
Usługi obce	541 398,19	468 491,31
Wynagrodzenia	3 609 939,92	3 078 494,11
Świadczenia na rzecz pracowników	754 908,15	640 335,50
Podróże służbowe i ryczałty samochodowe	62 544,89	19 290,47
Podatki i opłaty obciążające koszty	70 228,75	66 341,89
Pozostałe koszty	156 283,66	104 037,30
Razem koszty rodzajowe	8 125 304,56	6 642 159,38
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	+552 120,58	- 272 750,48
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0,00	0,00
Koszty sprzedaży TH (ujawnione w RZiS wersja kalkulacyjna w pozycji: Wartość sprzedanych towarów i materiałów) – (wielkość ujemna)	-12 054,45	-39 169,80
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-561 658,98	-281 824,56
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	- 1 984 394,84	- 1 346 038,66
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	6 119 316,97	4 702 375,88

3.5 Odpisy aktualizujące

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 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 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

3.7 Korekty błędów poprzednich okresów

Spółka nie odnotowała konieczności dokonywania korekt błędów poprzednich okresów.

3.8 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.

3.9 Sezonowość i cykliczność działalności Spółki

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

3.10 Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

3.11 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Spółka w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku nie dokonała zmiany w kwalifikacji aktywów finansowych.

3.12 Wyłaconą i zadeklarowaną dywidenda

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 maja 2015 w dniu 12 czerwca 2015 roku wypłacono dywidendę w wysokości 5,61 zł (pięć złotych sześćdziesiąt jeden groszy) na jedną akcję za rok obrotowy 2014.

3.13 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych.

W I półroczu 2015 r. Spółka posiadała 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

Ponadto Spółka w dniu 29 czerwca 2015 roku podpisała Umowę Ramową dla transakcji rynku finansowego nr N1/594033/15 z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie realizacji zobowiązań z następujących transakcji:

- natychmiastowe transakcje wymiany walut
- transakcje walutowe z wyłączeniem natychmiastowych transakcji wymiany walut
- kontraktowe transakcje walutowe.

Celem zawarcia niniejszej umowy jest zabezpieczenie ryzyka walutowego wynikającego ze specyfiki prowadzenia działalności Spółki.

W dniu 13 lipca 2015 r. VIGO System S.A. podpisała z bankiem mBank S.A. Umowę Zabezpieczającą nr 38/078/15/Z/ND w rozumieniu umowy ramowej dla transakcji rynku finansowego nr N1/594033/15 z dnia 29 czerwca 2015 r. Umowa została podpisana w celu określenia zasad ustanawiania Zabezpieczenia dla zobowiązań wynikających z Transakcji oraz Umowy Ramowej.

Spółka, w celu zabezpieczenia wszelkich wierzytelności Banku wynikających z wyżej wspomnianej umowy, ustanawiała zabezpieczenie w formie kaucji, przy uwzględnieniu następujących warunków:

- sposób wyliczania wartości ekspozycji Spółki - bieżąca wartość rynkowa netto pakietu transakcji (o ile jest liczbą dodatnią)
- kwota limitu 2 480 000,00 zł (słownie złotych: dwa miliony czterysta osiemdziesiąt tysięcy)
- Bank ma prawo do wykorzystania kaucji w celu zaspokojenia swoich wierzytelności wynikających z Umowy Ramowej lub Transakcji zawartych na jej podstawie.

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

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

4 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

4.1 Podsumowanie działalności VIGO system S.A. w I półroczu 2015 roku, wraz z opisem czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe Spółki

Przychody ze sprzedaży

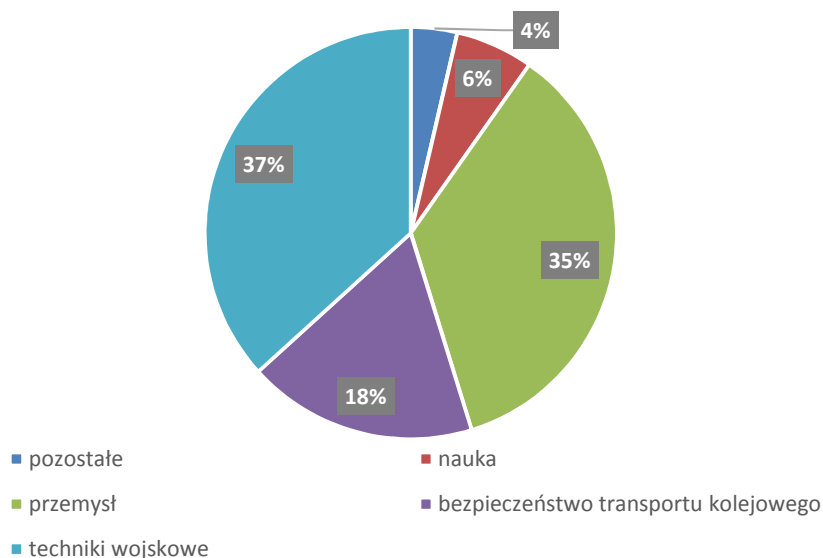
Spółka osiągnęła w I półroczu 2015 r. 13,71 mln zł przychodów ze sprzedaży, o 23% więcej niż w analogicznym okresie 2014 r.

Kluczowe znaczenie dla wzrostu przychodów Spółki w I półroczu 2015 r. miało rozpoczęcie realizacji dwóch znaczących kontraktów:

- zamówienia dla Zodiac Aerotechnics (informacja o zawarciu znaczącej umowy podana w prospekcie emisyjnym Spółki). Realizacja zamówienia rozpoczęła się w I kwartale 2015 r. łączna wartość zamówienia, które będzie realizowane do III kwartału br. szacowana jest na kwotę ok. 1,2 mln euro. Do końca czerwca 2015 r. zrealizowano blisko 80% powyższego kontraktu.
- Zamówienie dla spółki z grupy Caterpillar (informacja o zawarciu znaczącej umowy podana w raporcie bieżącym nr 17/2015 z dnia 26 maja 2015 r.) Zamówienie to będzie realizowane najpóźniej do 30 listopada 2017 r. Jego łączna wartość wynosi 1,3 mln euro. Do końca czerwca 2015 r. zrealizowano ok. 8% powyższego kontraktu.

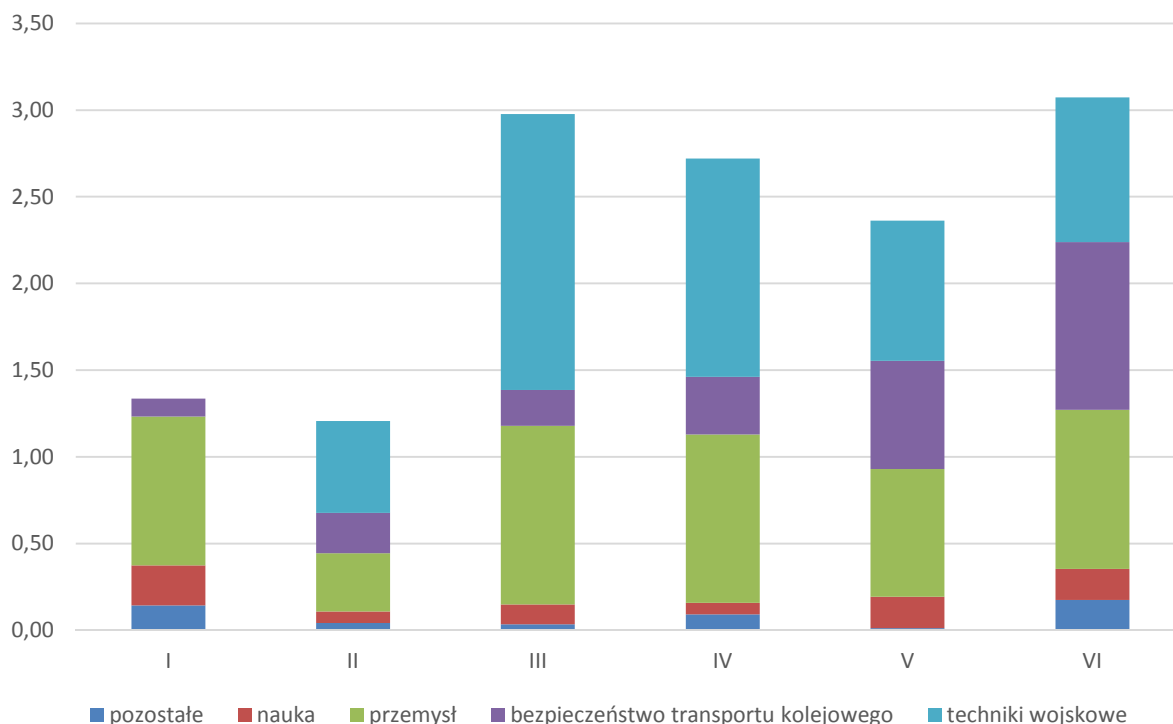
Największy udział w sprzedaży przypadł na zastosowania w technikach wojskowych, co związane było m.in. z realizacją kontraktu dla Zodiac Aerotechnics. Niezmiennie znaczący udział w sprzedaży przypada na zastosowania przemysłowe.

Wykres 1 łączna sprzedaż w I półroczu 2015 r. wg aplikacji [%]



Od maja 2015 r. odnotowano większy udział sprzedaży dla zastosowań kolejowych, co związane jest m.in. z realizacją umowy znaczącej dla spółki z grupy Caterpillar Company.

Wykres 2 Sprzedaż w I półroczu 2015 r. wg aplikacji [mln zł]



Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług osiągnął poziom 6,1 mln zł i jest on o 1,4 mln zł wyższy niż w roku poprzednim (wzrost o 30,13%). Wzrost kosztów wytworzenia sprzedanych produktów związany jest przede wszystkim z:

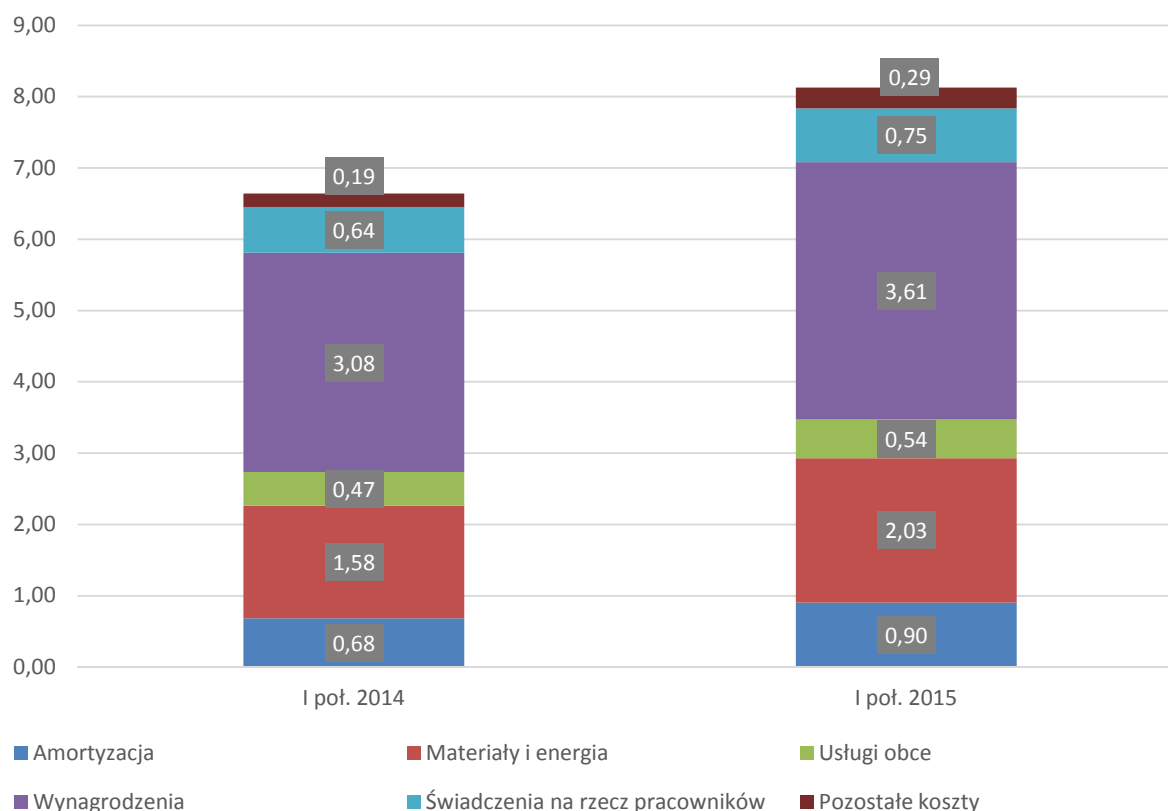
- wzrostem zużycia materiałów produkcyjnych związanych ze zwiększeniem skali produkcji oraz zmianą struktury produkowanych detektorów (zwiększenie udziału droższych, bardziej kosztownych detektorów chłodzonych termoelektrycznie)
- zwiększoną amortyzacją, co związane jest z oddaniem do użytkowania części inwestycji prowadzonych w ubiegłym roku oraz w I połowie 2015 r.
- sprzedażą gotowych produktów wyprodukowanych w poprzednich okresach (w I półroczu 2015 r. nastąpił spadek stanu zapasów produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych o 0,55 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2014 r. nastąpił wzrost stanu zapasów o blisko 0,27 mln zł).

Ponadto wzrost kosztów w I półroczu 2015 r. wynika m.in. ze:

- zwiększonej działalności marketingowej, w tym utworzenia Działu Sprzedaży zorientowanego na aktywne pozyskiwanie zamówień, większego udziału w targach i konferencjach branżowych, prowadzenia aktywniejszej komunikacji z klientami oraz ściślejszego powiązania premii Działu Sprzedaży z wynikami Spółki,
- zmiany sposobu funkcjonowania Zarządu. W celu zapewnienia jak największej transparentności działań od 1 stycznia 2015 r. wynagrodzenia członków Zarządu klasyfikowane są w części dotyczącej kosztów administracji i ogólnego zarządu.

Różnice w kosztach działalności zaprezentowane są na poniższym wykresie oraz tabeli na s. 18 raportu.

Wykres 3 Koszty w układzie rodzajowym [mln zł]



Wynik finansowy

Zysk na sprzedaży w I półroczu 2015 r. wyniósł 5 mln zł (wzrost o 11% r/r), natomiast zysk na działalności operacyjnej 5,4 mln zł (wzrost o 30% r/r).

Zysk netto w I półroczu 2015 r. wyniósł blisko 5,1 mln zł, tj. o 27% więcej niż w analogicznym okresie 2014 r. Znaczący wpływ na wynik netto miały ujemne różnice kursowe związane z wyceną kredytu zaciągniętego we frankach szwajcarskich, co spowodowane było znaczącym spadkiem kursu wymiany złotego wobec franka szwajcarskiego.

Zwiększona aktywność marketingowa

W I połowie 2015 r. Spółka znacząco zwiększyła aktywność w obszarze marketingu, w celu pozyskiwania nowych zamówień oraz ekspansji na nowe rynki. Przedstawiciele Spółki brali udział w szeregu targów oraz konferencji z branży fotonicznej, w tym m.in.:

- Laser World of Photonics, Monachium, Niemcy, 06.2015
- Sabanci University Microelectronics Workshop, Stambuł, Turcja, 06.2015
- ICAVS8, Wiedeń, Austria, 07.2015

Produkty Spółki prezentowane były także na wystawie ITEX 2015 w Kuala Lumpur (Malezja, 05.2015).

Przedstawiciel Spółki brał udział w misji gospodarczej zorganizowanej przez Ministerstwo Spraw Zagranicznych RP w Izraelu w czerwcu 2015 r.

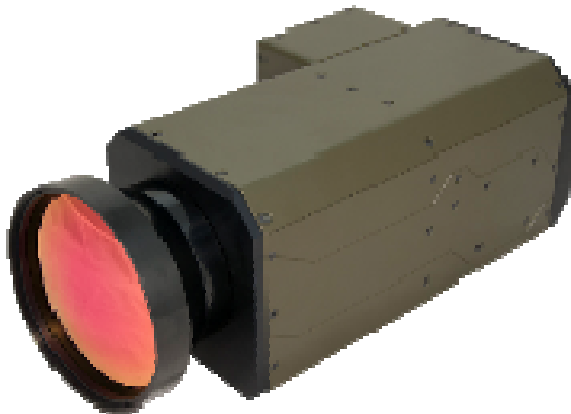
Ponadto Spółka intensyfikuje współpracę z dystrybutorami w poszczególnych krajach, również w obszarze promocji i marketingu.

Realizacja projektów badawczych i rozwojowych

Kamera chłodzona

Spółka realizuje projekt opracowania kamery chłodzonej dla zastosowań obserwacyjnych z dużych odległości. Prototyp kamery chłodzonej został przebadany przez certyfikowane laboratorium zewnętrzne. Prototyp ten będzie wykorzystany w dalszym etapie rozwoju technologii obserwacyjnych jako platforma rozwojowa dla docelowych rozwiązań systemów pomiarowych np. w projekcie CHEQUERS, jak również do celów marketingowych oraz demonstracji możliwości technologicznych Spółki.

Rysunek 1 Prototyp kamery chłodzonej



Laboratorium MBE

Wdrożenie technologii MBE przebiega zgodnie z założeniami. W dniu 27 kwietnia 2015 r. nastąpiło uroczyste otwarcie laboratorium, z udziałem przedstawicieli Wojskowej Akademii Technicznej oraz innych uczelni. Obecnie prace, prowadzone we współpracy z Wojskową Akademią Techniczną, koncentrują się na opracowywaniu kolejnych etapów wytwarzania warstw półprzewodnikowych dla nowej klasy detektorów.

Automatyzacja montażu i pomiarów

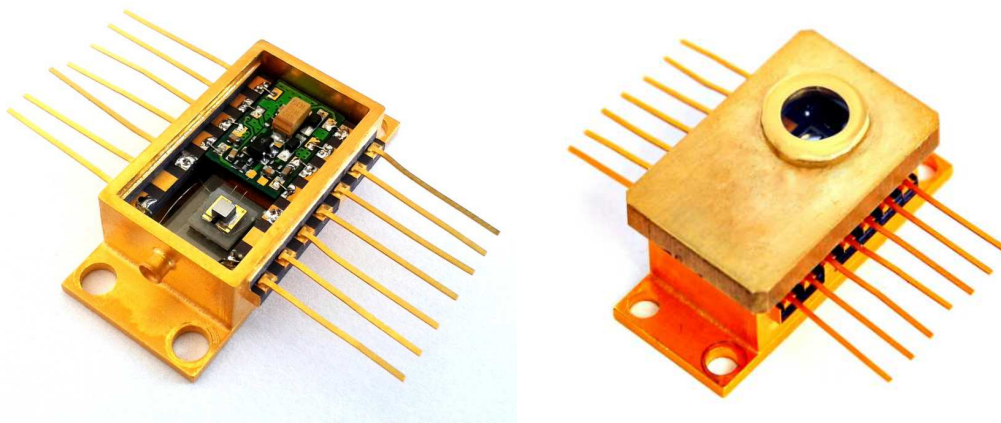
W drugim kwartale zostały uruchomione projekty automatyzacji montażu i pomiarów. Mają one na celu zwiększenie skali produkcji oraz zmniejszenie kosztów jednostkowych produkcji detektorów. Wdrożenie tych rozwiązań planowane jest na koniec roku 2015. Na podstawie opracowanej technologii możliwe będzie dalsze zwiększanie skali produkcji.

Projekty współfinansowane przez NCBiR ze środków krajowych

- **HOT** - projekt „Detektory HOT o krótkiej stałej czasowej”, realizowany we współpracy z Wojskową Akademią Techniczną, został zakończony w grudniu 2014 r. Opracowane i wykonane w ramach projektu zostały w pełni funkcjonalne elementy detekcyjne, chłodzone termoelektrycznie immersyjne fotodiody krótko-, średnio- oraz długofalowe o krótkiej stałej czasowej. Rozpoczął się proces wdrażania wyników projektu do produkcji.
- **SENSORMED** - Spółka uczestniczy w realizacji projektu „Optoelektroniczny system sensorów markerów chorobowych” w ramach konsorcjum Instytutu Optoelektroniki Wojskowej Akademii Technicznej, VIGO System S.A., Uniwersytetu Warszawskiego, Uniwersytetu Mikołaja Kopernika. W ramach projektu opracowano i wykonano układy przetwarzania sygnału optycznego (moduły detekcyjne) dedykowane do analizatorów gazów, składające się z elementów optycznych, fotodetektora i zintegrowanej elektroniki. Zakończenie projektu planowane jest na I połowę 2016 r.
- **EDEN** - projekt „Emitery i detektory podczerwieni nowej generacji do zastosowań w urządzeniach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych” realizowany jest przez konsorcjum Instytutu Technologii Elektronowej, Politechniki Wrocławskiej, WAT, Politechniki Rzeszowskiej oraz VIGO System. W ramach projektu wykonano testowe struktury detektorów nowej generacji, jak również opracowano technologię montażu laserów kaskadowych. Zakończenie projektu planowane jest na I połowę 2016 r.

- **INTIR** - projekt „Integracja detektorów podczerwieni chłodzonych termoelektrycznie lub pracujących w temperaturze otoczenia z szerokopasmowym układem odbiorczym” realizowany przez konsorcjum Politechniki Warszawskiej, Politechniki Łódzkiej oraz VIGO System. Najważniejsze dotychczasowe osiągnięcia w ramach zadań realizowanych w VIGO to opracowanie, wykonanie i zbadanie modułu zintegrowanego. Zakończenie projektu planowane jest na II połowę 2015 r.

Rysunek 2 Zintegrowany moduł opracowany w ramach projektu INTIR



- **GRAF-TECH** – projekt „Ultraszybkie fotodetektory grafenowe” realizowany jest przez konsorcjum Politechniki Warszawskiej, Politechniki Łódzkiej oraz VIGO System. Na obecnym etapie realizacji projektu zadaniem VIGO jest charakteryzacja optoelektryczna fotodetektorów grafenowych. Zakończenie projektu planowane na II połowę 2016 r.

Projekty współfinansowane ze środków UE

- **Emphasis** – projekt „System wywiadu i szybkiej lokalizacji ukrytej produkcji materiałów wybuchowych” został zakończony, a jego wyniki będą wdrażane do produkcji. Celem projektu było stworzenie i przetestowanie systemu do wykrywania ukrytej produkcji materiałów wybuchowych w obszarach miejskich. System składa się z różnego typu czujników, strategicznie rozmieszczonych (do monitorowania powietrza, ścieków) i połączonych w jedną sieć. Spółka opracowała moduł detekcyjny, który zainstalowano w systemie do monitorowania powietrza na obecność materiałów wybuchowych lub prekursorów materiałów wybuchowych obecnych w fazie gazowej na dużych odległościach (100-400 m).
- **Hyperion** – projekt „Szeroko spektralny system rozpoznania improwizowanych materiałów wybuchowych” również został zakończony, a jego wyniki będą wdrażane do produkcji. Celem projektu jest opracowanie i przetestowanie koncepcji systemu do analizy kryminalistycznej na miejscu wybuchu. Składa się na to opracowanie procedur i narzędzi, które dostarczą informacji o ilości oraz rodzaju materiału wybuchowego który został użyty w eksplozji oraz wskażą ewentualne niewybuchy. Miejsce detonacji wraz ze wszystkimi informacjami (dowodami) z miejsca wydarzenia zostaną przedstawione na cyfrowo odwzorowanym miejscu wybuchu (model 3D). Wszystkie dane będą na bieżąco analizowane i bezpośrednio przesyłane z miejsca wydarzenia do Policji. Spółka opracowała moduł detekcyjny, który został zainstalowany w systemie do detekcji materiałów wybuchowych.
- **MIREGAS** – projekt „Programowalne źródło podczerwieni do detekcji gazów” został rozpoczęty w I kwartale 2015 r. Jego celem jest opracowanie średniofalowych źródeł podczerwieni do detekcji gazów i wykonanie demonstratorów układów detekcji gazów. W ramach projektu zadaniem VIGO jest opracowanie i wykonanie dedykowanych do tych źródeł podczerwieni i układów detekcji gazu modułów detekcyjnych.
- **CHEQUERS** – projekt „Kompaktowe sensory do laserów QCL” został rozpoczęty w I kwartale 2015 r. Jego celem jest opracowanie kompaktowych sensorów do laserów kaskadowych. W ramach projektu zadaniem VIGO jest opracowanie i wykonanie dedykowanych modułów detekcyjnych.

4.2 Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2015 r. oraz kolejnych okresach.

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

Poziom kursów walut

W I półroczu 2015, ponad 92% przychodów Spółki pochodziło z rynków zagranicznych. Z tego względu wyniki finansowe narażone są na wahania kursów walutowych, w szczególności relacji kursu polskiego złotego do euro i dolara amerykańskiego.

W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego Spółka w dniu 29 czerwca 2015 roku podpisała Umowę Ramową dla transakcji rynku finansowego nr N1/594033/15 z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie realizacji zobowiązań z następujących transakcji:

- natychmiastowe transakcje wymiany walut
- transakcje walutowe z wyłączeniem natychmiastowych transakcji wymiany walut
- kontraktowe transakcje walutowe „forward” .

Rozpoczęcie wdrażania perspektywy finansowej UE 2014-2020

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie za I kwartał 2015 r. Spółka oczekuje, że pozytywny wpływ na wyniki będzie miało uruchomienie środków z funduszy europejskich z perspektywy 2014-2020.

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 Spółki. Realizacja projektów UE może również prowadzić do powstania nowych zastosowań dla produktów Spółki, co również może przełożyć się na zwiększoną sprzedaż w przyszłości.

W lipcu 2015 r. Rząd RP przyjął Strategię Rozwoju Polski Centralnej do roku 2020 z perspektywą 2030. Dokument wskazuje cele i obszary współpracy województw mazowieckiego i łódzkiego. Głównym celem strategii jest wzrost znaczenia Polski Centralnej w skali międzynarodowej jako przestrzeni przyjaznej tworzeniu oraz transferowi wiedzy i innowacji. Cel ten ma być realizowany m.in. poprzez wzmocnienie powiązań między nauką, sektorem badań i rozwoju oraz biznesem. Najważniejszym działaniem ma być skuteczny transfer innowacji ze sfery naukowo-badawczej do firm. Istotną rolę odegra wspieranie wspólnych badań i projektów naukowych oraz ich wdrażanie do gospodarki, szczególnie w branżach istotnych dla makroregionu, którymi są m.in. badania z dziedzin fotoniki, optoelektroniki czy nauk kosmicznych.

Bezterminowe wydłużenie zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie Tarnobrzесьkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Wisłosan

W dniu 1 czerwca 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o wydaniu przez Ministra Gospodarki decyzji z dnia 26 maja 2015 r., zgodnie z którą zezwolenie na prowadzenie działalności na terenie Tarnobrzесьkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Wisłosan (TSSE) przez Spółkę zostało wydłużone bezterminowo. Będzie obowiązywało ono do dnia zakończenia funkcjonowania TSSE (31 grudnia 2026 roku). Pierwotnie okres obowiązywania zezwolenia wyznaczony był do dnia 15 listopada 2017 roku (zaraportowane raportem bieżącym numer 18/2015 z dnia 01.06.2015 r.).

VIGO System S.A. na podstawie zezwolenia z 9 listopada 2005 roku prowadzi całą swoją działalność na terenie należącym do TSSE. Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest z opodatkowania na podstawie art. 17, ust. 1, pkt 34 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Wielkość uzyskanej pomocy dla Emitenta wynosi 65% zdyskontowanych, poniesionych w okresie obowiązywania zezwolenia, nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i zakupione wartości niematerialne i prawne. Pomoc ta pomniejszana jest o wszelkie zdyskontowane dofinansowania ze środków publicznych uzyskanych do zakupionych aktywów trwałych.

4.3 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla VIGO System S.A.

Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii

Strategia Spółki przewiduje dalszy rozwój obecnie stosowanej technologii MOCVD oraz wejście w nowe segmenty rynkowe, głównie poprzez oferowanie detektorów rozwijanych w oparciu o alternatywną technologię produkcji detektorów – MBE. Realizacja strategii pozwoli na dalszy wzrost skali działalności oraz wyników finansowych Spółki.

Istnieje ryzyko wystąpienia czynników, mogących przeszkodzić lub opóźnić realizację strategii, takich jak:

- Spadek popytu na produkty Spółki.
- Pojawienie się nowej alternatywnej technologii produkcji detektorów.
- Opóźnienia w rozpoczęciu produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE.

Wystąpienie któregoś z powyżej wymienionych czynników może istotnie wpłynąć na realizację strategii, a tym samym może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe VIGO System i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Spółka nie bieżąco monitoruje możliwość wystąpienia ww. czynników ryzyka. W przypadku ich wystąpienia będzie wdrażać stosowne działania korygujące.

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 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. Spółka od kilku lat przygotowuje się na zmianę generacyjną w firmie. Starsi pracownicy stopniowo są zastępowani przez młodszych pracowników. Ich szkolenie prowadzone jest wspólnie z uczelniami technicznymi na świecie. Proces zmiany pokoleniowej odbywa się na bieżąco bez zaburzeń w ciągłości funkcjonowania firmy.

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 VIGO 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. Spółka gromadzi zapasy materiałów i półproduktów zabezpieczających ewentualne przerwy w dostawach na czas likwidacji awarii kluczowej aparatury.

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 przypadku opóźnień w dostawach lub pogorszeniu jakości surowców, produkcja detektorów może zostać czasowo przerwana lub opóźniona. 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 zminimalizowania powyższego ryzyka Spółka stale monitoruje rynek potencjalnych dostawców oraz dąży do zapewnienia sobie alternatywnych źródeł dostaw.

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 badania naukowe nad udoskonalaniem detektorów podczerwieni oraz projektuje i wytwarza detektory.

Ze względu na nieznaną wartość końcową prowadzonych badań, VIGO System nie jest w stanie w pełni przewidzieć ich ekonomicznych skutków. W przypadku otrzymania niesatysfakcjonujących wyników badań, 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, Zarząd nie jest w stanie zapewnić, iż obecne oraz przyszłe prace badawczo rozwojowe będą przynosiły rezultaty zgodne z oczekiwaniami oraz dotychczasowym doświadczeniem.

Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców

Istnieje ryzyko utraty któregoś z kluczowych klientów. Udział w przychodach największego klienta wyniósł w I połowie 2015 r. ok 28%. Z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Poza tym Spółka prowadzi sprzedaż również z udziałem dystrybutorów. Udział największego dystrybutora w przychodach Spółki wyniósł w I połowie 2015 r. ok. 8,5%. Utrata jednego lub kilku kluczowych dystrybutorów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

W celu zminimalizowania ww. ryzyka Spółka utrzymuje stałe kontakty z kluczowymi klientami i dystrybutorami, tak aby na jak najwcześniejszym etapie identyfikować wszelkie czynniki mogące doprowadzić do utraty zamówień. Ponadto Spółka intensyfikuje działalność marketingową w celu znajdowania nowych kluczowych klientów. Prowadzone są również działania mające na celu rozpoczęcie współpracy z nowymi dystrybutorami, aktywnymi na nowych rynkach geograficznych.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach sprzedaży.

Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi działalność na rynku globalnym, na działalność i osiągnięte wyniki finansowe ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna w krajach sprzedaży. Sytuacja ta jest charakteryzowana głównie przez następujące czynniki makroekonomiczne: tempo wzrostu PKB, inflacja, kształtowanie się kursu PLN w porównaniu do innych walut oraz zmiany poziomu stóp procentowych.

Pogorszenie sytuacji gospodarczej na rynkach sprzedaży Spółki, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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 VIGO System S.A.

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.

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

Ryzyka związane z konkurencją Spółka stara się minimalizować poprzez innowacje oraz rozwój nowych produktów.

Ryzyko związane z kursem walut

Ryzyko walutowe opisane zostało w poprzednim punkcie niniejszego raportu.

Ryzyko związane z protekcjonizmem gospodarczym

Ze względu na działalność Spółki na terenie wielu państw, władze innych krajów mogą zastosować narzędzia polityki handlowej, takie jak cła czy subsydia, w celu ochrony rynku wewnętrznego oraz rodzimych podmiotów, przed napływem towarów zagranicznych.

Nałożenie przez państwo, w którym działa Spółka, cła lub innych narzędzi ograniczających import produktów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Ryzyko związane z pojawieniem się alternatywnych technologii

Spółka wytwarza detektory w oparciu o technologię MOCVD oraz obecnie prowadzi inwestycję w celu rozpoczęcia produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE.

Technologie MOCVD oraz MBE znajdują się na wczesnym etapie rozwoju, a w ocenie Zarządu prowadzone aktualnie prace badawczo-rozwojowe pozwolą znacząco polepszyć parametry detektorów podczerwieni produkowanych z wykorzystaniem tych technologii.

Mimo wszystko, istnieje jednak 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.

Spółka stale monitoruje pojawiające się innowacje w dziedzinie optoelektroniki.

4.4 Realizacja wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyniku finansowego za rok 2015 ani na kolejne lata.

4.5 Organizacja grupy kapitałowej.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

4.6 Zmiany w strukturze Spółki

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

- Zmiany w Składzie Zarządu. 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. 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.
- Integracja Wydziału Produkcji. W okresie sprawozdawczym nastąpiła integracja Wydziału Detektorów oraz Wydziału Elektroniki w jednolity Wydział Produkcji, zajmujący się całym cyklem produkcyjnym.
- 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 własnych Spółki.

Szczegółowy opis zmian zawarty został w raporcie za I kwartał 2015 r.

4.7 Akcje i akcjonariat

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania półrocznego raportu za rok 2015 (31 sierpnia 2015 r.) następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji/głosów	Wartość nominalna akcji	Udział% w głosach i kapitale zakładowym
S FIZAN	C	104 000	104 000	14,27
Józef Piotrowski	A	86 650	86 650	11,89
Janusz Kubrak	A	48 100	48 100	6,60
Jadwiga Nowak	A	42 200	42 200	5,79
Mirosław Grudzień	A	42 200	42 200	5,79
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	A, C, D	37 500	37 500	5,14

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

Na dzień 31 sierpnia 2015 roku członkowie Zarządu posiadali następujące akcje Spółki:

- Łukasz Piekarski posiadał 65 akcji (zwiększenie stanu posiadania o 40 akcji w okresie od daty przekazania raportu za I kwartał 2015 r.)

Na dzień 31 sierpnia 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 nadzorujące.

4.8 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W prezentowanym okresie nie wystąpiły rozliczenia z tytułu spraw sądowych. W okresie I półrocza 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 stanowiła pojedynczo lub łącznie co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki

4.9 Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółka nie posiada podmiotów powiązanych.

4.10 Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytu i pożyczkach

W I półroczu 2015 roku Spółka nie udzieliła łącznie żadnemu 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.

4.11 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.

5 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd Spółki oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego i normami zawodowymi.

Ożarów Mazowiecki, 31 sierpnia 2015 r.

Adam Piotrowski

Prezes Zarządu

Łukasz Piekarski

Członek Zarządu

6 RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLADU SKRÓCONEGO ŚRODROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO