



VIGO System Spółka Akcyjna

(spółka akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim i adresem przy ul. Poznańskiej 129/133 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000113394) („Emitent” „Spółka”)

Niniejszy Prospekt Emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z ofertą publiczną do 220 700 Akcji Serii A, do 43 000 Akcji Serii C oraz 35 000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 1 zł każda i dopuszczeniem 547 000 Akcji Serii A, 147 000 Akcji Serii C, 35 000 Akcji Serii D oraz 35 000 Praw do Akcji serii D o wartości nominalnej 1 zł każda, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Oferta publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Prospekt został sporządzony zgodnie z rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., na podstawie załącznika nr XXV tego rozporządzenia oraz zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”).

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z sektorem, w którym Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Prospekt ani akcje nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej Dyrektywę 2001/34/WE lub stanowymi albo federalnymi przepisami prawa dotyczącymi oferowania papierów wartościowych obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.

Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. w takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Dom Maklerski, Oferujący:



Ul. Mokotowska 1
00-640 Warszawa

Współoferujący:



Ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 16 października 2014 r. zatwierdziła niniejszy Prospekt.

Spis treści

I.	CZĘŚĆ – PODSUMOWANIE	7
II.	CZĘŚĆ – CZYNNIKI RYZYKA	29
1	CZYNNIKI RYZYKA	29
1.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta	29
1.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	31
1.3	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	33
III.	CZĘŚĆ – DOKUMENT REJESTRACYJNY	46
1	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	46
1.1	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.	46
2	BIEGLI REWIDENCI	55
2.1	Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych).	55
2.2	Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta	55
3	WYBRANE DANE FINANSOWE	56
3.1	Wybrane Historyczne Informacje Finansowe Emitenta	56
4	CZYNNIKI RYZYKA	57
5	INFORMACJE o EMITENCIE	57
5.1	Historia i rozwój Emitenta	57
5.2	Inwestycje	62
6	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	64
6.1	Działalność podstawowa	64
6.2	Główne rynki	75
6.3	Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki.	82
6.4	Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.	82
6.5	Podstawy wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.	82
7	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	83

7.1	Opis grupy, do której należy Emitent	83
7.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	83
8	ŚRODKI TRWAŁE.....	83
8.1	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta środków trwałych.....	85
9	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ i FINANSOWEJ.....	86
9.1	Sytuacja finansowa	86
9.2	Wynik operacyjny	92
10	ZASOBY KAPITAŁOWE	93
10.1	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	93
10.2	Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta	97
11	BADANIA i ROZWÓJ, PATENTY i LICENCJE	97
11.1	Patenty i licencje	98
11.2	Opis strategii badawczo - rozwojowej Emitenta za okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi	98
11.3	Znaki towarowe	99
11.4	Nagrody i wyróżnienia, certyfikaty uzyskane przez Emitenta	100
12	INFORMACJE o TENDENCJACH.....	101
12.1	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	101
12.2	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta, przynajmniej do końca roku bieżącego.....	103
13	PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE.....	103
14	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE i NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA	104
14.1	Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.....	104
14.2	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	110
15	WYNAGRODZENIE i INNE ŚWIADCZENIA	111

15.1 Wynagrodzenie i inne świadczenia	111
15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia	112
16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO i NADZORUJĄCEGO	113
16.1 Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	113
16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.	114
16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji	115
16.4 Oświadczenia na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego.....	116
17 OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE.....	118
17.1 Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi aż do daty prospektu oraz zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności	118
17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje dla każdej z osób wymienionych w punkcie 15. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla	119
17.3 Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	120
18 ZNACZNI AKCJONARIUSZE	120
18.1 Informacje o znacznych akcjonariuszach Emitenta	120
18.2 Informacja dot. znacznych akcjonariuszy Emitenta posiadających inne prawa głosu.....	120
18.3 Podmiot posiadający lub kontrolujący Emitenta.....	120
18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	121
19 TRANSAKCJE z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	121
19.1 Wynagrodzenia wypłacone osobom pełniącym funkcję w organach Emitenta oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, dla którego opublikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta.....	124
20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW i PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW i STRAT.....	124
20.1 Historyczne Informacje Finansowe	124

20.2	<i>Informacje finansowe pro-forma</i>	125
20.3	<i>Sprawozdania finansowe</i>	125
20.4	<i>Badanie historycznych rocznych informacji finansowych</i>	218
20.5	<i>Data najnowszych informacji finansowych</i>	220
20.6	<i>Śródroczne i inne informacje finansowe</i>	220
20.7	<i>Polityka dywidendy</i>	222
20.8	<i>Postępowania sądowe i arbitrażowe</i>	223
20.9	<i>Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta</i>	223
21	INFORMACJE DODATKOWE	223
21.1	<i>Kapitał akcyjny</i>	223
22	ISTOTNE UMOWY	236
23	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW i OŚWIADCZENIE o JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	241
24	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	241
25	INFORMACJA o UDZIAŁACH w INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	241
IV.	CZĘŚĆ – DOKUMENT OFERTOWY	242
1	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	242
2	CZYNNIKI RYZYKA	242
3	ISTOTNE INFORMACJE	242
3.1	<i>Oświadczenie o kapitale obrotowym</i>	242
3.2	<i>Kapitalizacja i zadłużenie</i>	242
3.3	<i>Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę</i>	244
3.4	<i>Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych</i>	244
4	INFORMACJE o PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	245
4.1	<i>Opis typu i rodzaju papierów wartościowych</i>	245
4.2	<i>Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały papiery wartościowe</i>	246
4.3	<i>Rodzaj oraz forma papierów wartościowych</i>	247
4.4	<i>Waluta emitowanych papierów wartościowych</i>	248
4.5	<i>Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw</i>	248

4.6	<i>Podstawa prawna nowej emisji papierów wartościowych</i>	255
4.7	<i>Przewidywana data emisji papierów wartościowych</i>	260
4.8	<i>Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych</i>	260
4.9	<i>Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu</i>	270
4.10	<i>Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego</i>	273
4.11	<i>Informacje o podatkach potrącanych u źródła</i>	273
5	INFORMACJE o WARUNKACH OFERTY	278
5.2	<i>Zasady dystrybucji i przydziału</i>	286
5.3	<i>Cena akcji oferowanych</i>	288
5.4	<i>Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)</i>	289
6	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU i USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	291
7	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	291
8	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	292
9	ROZWODNIENIE	292
10	INFORMACJE DODATKOWE	294
10.1	<i>Opis zakresu działań doradców związanych z Emisją</i>	294
10.2	<i>Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport</i>	295
10.3	<i>Dane na temat ekspertów</i>	295
10.4	<i>Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji</i>	295
	ZAŁĄCZNIKI	295
	<i>Załącznik nr I (odpis KRS Emitenta)</i>	296
	<i>Załącznik nr II (Statut Spółki)</i>	305
	<i>Załącznik nr III (Formularz zapisu na akcje)</i>	327
	DEFINICJE i SKRÓTY	330
	SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH i RYNKOWYCH	336

I. CZĘŚĆ – Podsumowanie

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	<p>Ostrzeżenie</p> <p>Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wstęp do Prospektu. Decyzja inwestycyjna dotycząca inwestowania w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana na podstawie treści całego Prospektu, w tym czynników ryzyka oraz informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Inwestor występujący do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści niniejszego Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie, łącznie z jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
A.2 Zgoda Emitenta	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. – Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. – Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. <p>Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.</p>
Dział B – Emitent	
B.1 Nazwa Emitenta	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</p> <p>Spółka działa pod nazwą VIGO System Spółka Akcyjna. Spółka może używać skróconej nazwy VIGO System S.A.</p> <p>Spółka została zarejestrowana w dniu 21 maja 2002 roku jako VIGO System Spółka Akcyjna przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.</p>

<p>B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta</p>	<p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</p> <p>Spółka jest spółką prawa handlowego działającą w formie spółki akcyjnej. Siedzibą Emitenta jest miasto Ożarów Mazowiecki. Krajem siedziby Spółki jest Rzeczpospolita Polska.</p> <p>Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu spółek handlowych.</p> <p>Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba.</p> <p>Adres siedziby Spółki: ul. Poznańska 129/133, 05-850 Ożarów Mazowiecki, Polska</p> <p>Numer telefonu +48 22 666 01 45</p> <p>Numer telefaksu: +48 22 733 54 26</p> <p>Adres poczty elektronicznej: info@vigo.com.pl</p> <p>Strona internetowa: http://www.vigo.com.pl/</p>
<p>B.3 Opis Emitenta</p>	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</p> <p>VIGO System S.A. jest spółką technologiczną, kładącą bardzo duży nacisk na działalność badawczo-rozwojową, dzięki czemu spółka od 27 lat wytwarza i oferuje na rynku globalnym najbardziej zaawansowane technologicznie detektory podczerwieni. Emitent zajmuje czołową pozycję na światowym rynku niechłodzonych detektorów podczerwieni produkowanych w technologii MOCVD (<i>Metal Organic Chemical Vapor Deposition</i>).</p> <p>Produkty oferowane przez Emitenta znajdują zastosowanie w takich dziedzinach gospodarki jak:</p> <ul style="list-style-type: none"> • kolejnictwo (wykrywanie stanów awaryjnych taboru kolejowego dużych prędkości podczas jazdy), • 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), oraz • przemysł (optymalizacja zużycia energii). <p>Dodatkowo produkty VIGO System wykorzystywane są w badaniach naukowych w dziedzinie spektroskopii, techniki laserowej i kontrolowanej syntezy termojądrowej, oraz aparaturze kosmicznej (np. precyzyjne analizatory atmosfery i gruntu na Marsie).</p> <p>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</p>

chłodzenia ciekłym azotem. Dzięki opracowanej technologii detektory dodatkowo cechują się:

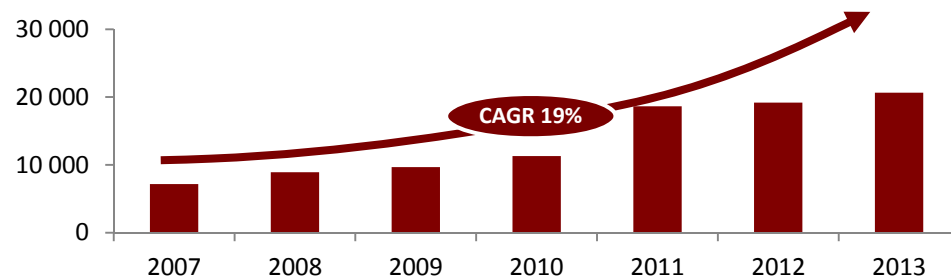
- znacząco mniejszymi rozmiarami (nie potrzebują do pracy kriostatu, w którym znajdował się ciekły azot),
- bezobsługową pracą,
- dużo większą wygodą użytkowania,
- bardzo krótką stałą czasową, co pozwala rejestrować impulsy o bardzo krótkim czasie narastania (detektory mają krótki czas reakcji na sygnał),
- 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 VIGO System S.A. w roku 2002 zespół badawczy Emitenta opracował i wdrożył kolejny, doskonalszy rodzaj technologii produkcji detektorów oparty o metodę MOCVD. Technologia ta do dzisiaj stanowi podstawę procesu produkcyjnego detektorów.

Emitent kładzie duży nacisk na badania i rozwój nowych produktów, dzięki czemu nieprzerwanie od lat 90 XX w. 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 w produkcji niektórych typów macierzy detektorów do budowy obserwacyjnych urządzeń termowizyjnych, wykorzystywanych w technice wojskowej.

Nieustanne udoskonalanie technologii produkcji detektorów podczerwieni, ustabilizowana pozycja na rynku, ścisła współpraca ze światowymi odbiorcami oraz wysoko wykwalifikowana kadra pozwoliły na blisko trzykrotny wzrost przychodów Emitenta w okresie 2007-2013.

Rysunek 1 Przychody Emitenta w latach 2007-2013 (w tys. zł)



Źródło: Emitent

Potwierdzeniem zaawansowania technologicznego spółki VIGO System S.A. oraz jej pozycji na światowym rynku jest obecność detektorów podczerwieni produkcji Emitenta w łażniku marsjańskim Curiosity, który 6 sierpnia 2012 r. wylądował na Czerwonej Planecie w ramach programu NASA.

B. 4a Tendencje	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</p> <p>W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu nie wystąpiły żadne znaczące tendencje mające wpływ na działalność Emitenta oraz jego branżę.</p> <p>Emitent zajmuje się produkcją zaawansowanych technologicznie produktów (detektorów podczerwieni oraz elektroniki).</p> <p>Produkty Emitenta projektowane są pod indywidualne zamówienie klienta oraz charakteryzują się różnym stopniem zaawansowania technologicznego. z tego względu przychody, produkcja oraz zapasy, fluktuują okresowo w ciągu roku.</p> <p>W 2013 r. Emitent wygenerował przychody w wysokości 20,6 mln zł, co oznacza wzrost o 7,6% w stosunku do 2012 r. w i półroczu 2014 r. przychody wyniosły 11.2 mln zł – wzrost o 2,8% względem analogicznego okresu 2013 r.)</p>
B. 5 Informacje o Grupie	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p> <p>Nie dotyczy, Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.</p>
B.6 Znaczeni akcjonariusze	<p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</p> <p>Na Datę Prospektu, znacznymi akcjonariuszami posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:</p> <ul style="list-style-type: none"> • S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiadający 147.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C stanowiących 21,2% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 21,2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • Mirosław Grudzień posiadający 122.200 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 17,6% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • Jadwiga Nowak posiadająca 122.200 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 17,6% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • Józef Piotrowski posiadający 122.200 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 17,6% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • Andrzej Maciak posiadający 51.600 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 7,4% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 7,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • Janusz Kubrak posiadający 51.600 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 7,4% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 7,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;

B.7 Wybrane historyczne informacje finansowe	<p>Wybrane najważniejsze Historyczne Informacje Finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi Historycznymi Informacjami Finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</p> <p>Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Emitenta.</p> <p>Tabela 1 Wybrane dane finansowe Emitenta w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi (w tys. zł)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Wyszczególnienie</th> <th>01.01-30.06.2014 (niezbadane)</th> <th>01.01-30.06.2013 (niezbadane)</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>11 154</td> <td>10 855</td> <td>20 649</td> <td>19 186</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)¹</td> <td>4 817</td> <td>4 742</td> <td>8 401</td> <td>8 326</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</td> <td>4 134</td> <td>4 117</td> <td>7 076</td> <td>7 562</td> </tr> <tr> <td>Zysk(strata) brutto</td> <td>4 017</td> <td>4 017</td> <td>7 062</td> <td>7 486</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto</td> <td>3 990</td> <td>3 954</td> <td>6 939</td> <td>7 409</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</td> <td>3 845</td> <td>7 098</td> <td>7 098</td> <td>6 324</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</td> <td>-1 027</td> <td>-1 550</td> <td>-1 550</td> <td>-5 816</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</td> <td>-6 221</td> <td>-4 630</td> <td>-4 630</td> <td>-3 117</td> </tr> <tr> <td>Przepływy pieniężne netto, razem</td> <td>-3 403</td> <td>918</td> <td>918</td> <td>-2 608</td> </tr> </tbody> </table>	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2014 (niezbadane)	01.01-30.06.2013 (niezbadane)	2013	2012	Przychody ze sprzedaży	11 154	10 855	20 649	19 186	EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) ¹	4 817	4 742	8 401	8 326	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 134	4 117	7 076	7 562	Zysk(strata) brutto	4 017	4 017	7 062	7 486	Zysk (strata) netto	3 990	3 954	6 939	7 409	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 845	7 098	7 098	6 324	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 027	-1 550	-1 550	-5 816	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 221	-4 630	-4 630	-3 117	Przepływy pieniężne netto, razem	-3 403	918	918	-2 608
Wyszczególnienie	01.01-30.06.2014 (niezbadane)	01.01-30.06.2013 (niezbadane)	2013	2012																																															
Przychody ze sprzedaży	11 154	10 855	20 649	19 186																																															
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) ¹	4 817	4 742	8 401	8 326																																															
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 134	4 117	7 076	7 562																																															
Zysk(strata) brutto	4 017	4 017	7 062	7 486																																															
Zysk (strata) netto	3 990	3 954	6 939	7 409																																															
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 845	7 098	7 098	6 324																																															
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 027	-1 550	-1 550	-5 816																																															
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 221	-4 630	-4 630	-3 117																																															
Przepływy pieniężne netto, razem	-3 403	918	918	-2 608																																															

¹ Wskaźnik EBITDA nie został zbadany przez biegłego rewidenta i zdefiniowany jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest wskaźnikiem PSR oraz MSSF i nie należy go uznawać za alternatywę żadnego wskaźnika liczonego wg PSR lub MSSF. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Emitenta może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

	Zysk(strata) przypadająca na jedną akcję (w zł)	5,75	5,70	10,00	1 067,6
	Wyszczególnienie	30.06.2014		31.12.2013	31.12.2012
	Aktywa razem	26 207		28 845	27 296
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 572		9 268	10 950
	Zobowiązania długoterminowe	1 993		2 548	4 599
	Zobowiązania krótkoterminowe	1 758		1 960	2 925
	Kapitał (fundusz) własny	16 634		19 577	16 346
	Kapitał (fundusz) zapasowy	11 980		11 974	8 243
	Liczba akcji	694 000		694 000	6 940
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	24,0		28,21	2 355,35
<i>Źródło: Sprawozdania Finansowe Emitenta</i>					
B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.</p>				
B.9 Prognoza	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie opublikował prognoz wyników lub wyników szacunkowych.</p>				
B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do Historycznych Informacji Finansowych.</p> <p>Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do Historycznych Informacji Finansowych nie zawierały zastrzeżeń.</p>				
B.11 Kapitał obrotowy	<p>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</p> <p>Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.</p>				
Dział C – papiery wartościowe					
C.1 Akcje oferowane	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</p>				

	<p>Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych do objęcia w Ofercie Publicznej jest nie mniej niż 1 i nie więcej 298.700 akcji („Akcje Oferowane”), w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> - nie więcej niż 80.000 akcji serii a oferowanych przez Mirosława Grudnia; - nie więcej niż 3.500 akcji serii a oferowanych przez Janusza Kubraka ; - nie więcej niż 80.000 akcji serii a oferowanych przez Jadwigę Nowak ; - nie więcej niż 17.200 akcji serii a oferowanych przez Andrzeja Maciaka; - nie więcej niż 40.000 akcji serii a oferowanych przez Józefa Piotrowskiego; - nie więcej niż 43.000 akcji serii C oferowanych przez S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych; - 35.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji. <p>Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się Spółki o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 547 000 Akcji Serii A, 147 000 Akcji Serii C, 35 000 Akcji Serii D oraz 35 000 Praw do Akcji Serii D.</p>
C.2 Waluta oferty	<p>Waluta emisji papierów wartościowych.</p> <p>Akcje są emitowane w złotych polskich (PLN).</p>
C.3 Kapitał zakładowy	<p>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Kapitał zakładowy Spółki wynosi 694.000,00 złotych i dzieli się na:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 547.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii a o wartości nominalnej 1 złoty każda, oraz - 147.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja. <p>W dniu 5 maja 2014 roku na podstawie uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z tą uchwałą kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 764.000,00 złotych i dzieli się na nie więcej niż 764.000 akcji, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 547.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii a o wartości nominalnej 1 złoty każda, oraz - 147.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja, - nie więcej niż 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 złoty każda. <p>W dniu 7 października 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 3/2014 w sprawie określenia ostatecznej sumy, o jaka kapitał zakładowy ma być podwyższony oraz ostatecznej liczby oferowanych akcji serii D. Zarząd Spółki postanowił, że ostateczna suma, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony wynosi 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy) złotych. Ostateczna liczba emitowanych nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D wynosi 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy).</p>

C.4 Prawa związane z akcjami	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</p> <p>Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta.</p> <p>Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta.</p> <p>Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne.</p> <p>Do uprawnień majątkowych należą:</p> <ul style="list-style-type: none">• prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu spółek handlowych),• prawo poboru – prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu spółek handlowych),• prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych). <p>Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:</p> <ul style="list-style-type: none">• prawo do przeglądania księgi akcyjnej (księgi akcji imiennych i świadectw tymczasowych) i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest Zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu spółek handlowych);• prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, przy czym żądanie takie zgłosić należy najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się Walne Zgromadzenie (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych);• prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu liczby głosów Spółki oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych);• prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu (art. 400 Kodeksu spółek handlowych);• prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu w terminie nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem uzasadnienia lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad (art. 401 Kodeksu spółek handlowych);• prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku niezwołania Walnego
------------------------------	--

	<p>Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza sąd (art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych);</p> <ul style="list-style-type: none">• prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu spółek handlowych);• prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych);• prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Prawo to przysługuje akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, zastawnikom i użytkownikom posiadającym prawo głosu, którzy zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela w formie dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone u Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Dzień rejestracji przypada na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 406¹, 406², 406³ Kodeksu spółek handlowych);• prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu. Listę akcjonariuszy podpisuje Zarząd i zawiera ona nazwiska, imiona albo firmy uprawnionych, ich miejsce zamieszkania lub siedzibę, liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów. Powinna być ona wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 407 Kodeksu spółek handlowych). Ponadto, akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 1¹ Kodeksu spółek handlowych). Akcjonariusz ma także prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem;• prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych);• prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym akcje zwykłe na okaziciela Spółki dają
--	--

	<p>prawo do jednego głosu, zaś prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 Kodeksu spółek handlowych);</p> <ul style="list-style-type: none">• prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Spółka może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza (art. 421 Kodeksu spółek handlowych);• prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Zgromadzeniu, jeżeli Zgromadzenie to zostało wadliwie zwołane lub też jeżeli powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo takie wnosi się w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od daty jej podjęcia (art. 422 i 424 Kodeksu spółek handlowych);• prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, które to prawo przysługuje tym samym osobom, którym służy prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały. Uprawnienie to wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od jej powzięcia (art. 425 Kodeksu spółek handlowych);• prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, przy czym Spółka może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce powiązanej ze Spółką, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa oraz w przypadku, gdyby udzielenie informacji mogło narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych);• prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji poza Walnym Zgromadzeniem. Zarząd obowiązany jest ujawnić pytanie oraz treść przekazanych informacji w materiałach przygotowywanych w związku z kolejnym Walnym Zgromadzeniem, mogą one jednak nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia. Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce powiązanej ze Spółką, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych);• prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1
--	--

	<p>Kodeksu spółek handlowych), lub o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych). Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, któremu odmówiono ujawnienia informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, zaś wniosek do sądu skierował w terminie tygodnia od daty zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych);</p> <ul style="list-style-type: none"> • prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Spółki, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych); • prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych).
<p>C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</p>	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p> <p><u>Umowne ograniczenia zbywalności akcji</u></p> <p>Źródłem umownego ograniczenia zbywalności akcji będzie umowa typu „lock up”. Charakter tego ograniczenia został omówiony w punkcie E.5 niniejszego podsumowania, który odnosi się do umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.</p> <p><u>Statutowe ograniczenia zbywalności akcji Spółki</u></p> <p>Brak jest statutowych ograniczeń dotyczących akcji.</p>
<p>C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW</p>	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</p> <p>Akcje oferowane w ramach Oferty będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.</p>
<p>C.7 Polityka dywidendy</p>	<p>Opis polityki dywidendy.</p> <p>Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie.</p> <p>Na Datę Prospektu Spółka w uchwale Zarządu podjętej na posiedzeniu Zarządu w dniu 7 maja 2014 roku określiła politykę dywidendy zgodnie z którą Zarząd Spółki postanowił, że ostateczna rekomendacja co do wypłaty dywidendy za lata obrotowe 2014-2019 będzie zależała od wielu czynników dotyczących Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim od perspektyw dalszej</p>

	<p>działalności Spółki, i wysokości zysków osiągniętych w przyszłości, sytuacji finansowej Spółki oraz przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy, poziomu wskaźników płynności, planów ekspansji oraz wymogów prawa w zakresie powyższych elementów. Zgodnie z przyjętą uchwałą, pomimo planowanych przez Spółkę inwestycji w latach 2014-2015, Zarząd Spółki zamierza w najbliższych latach 2014-2017 rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie co najmniej 50% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy. Ostateczna wysokość dywidendy rekomendowana przez Zarząd będzie uzależniona od potrzeb Spółki w zakresie konieczności zatrzymania wypracowanych zysków w celu ich wykorzystania na działalność Spółki oraz jej dalszy dynamiczny rozwój. Polityka dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu.</p>
Dział D- Ryzyko	
D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</p> <p>Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii • Ryzyko pozyskania z Emisji środków mniejszych niż zakładane • Ryzyko utraty kluczowych pracowników • Ryzyko awarii lub zniszczenia aparatury • Ryzyko związane z dostawcami • Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi • Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców • Ryzyka związane z uprawnieniami osobistymi niektórych akcjonariuszy <p>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach sprzedaży Emitenta • Ryzyko związane z polityką badawczo-rozwojową w polskiej armii • Ryzyko związane z konkurencją • Ryzyko związane z kursem walut • Ryzyko związane z protekcjonizmem gospodarczym • Ryzyko związane z pojawieniem się alternatywnych technologii
D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</p> <p>Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko zawieszenia, odwołania, odstąpienia od Oferty lub niepowodzenia Oferty • Ryzyko spadku ceny Akcji w wyniku faktycznej lub oczekiwanej emisji akcji przez Spółkę lub sprzedaży Akcji przez akcjonariuszy związanych umowami ograniczającymi emisję i zbywalność akcji (umowy typu „lock-up”) po Ofercie • Ryzyko związane z subskrypcją mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż liczba określona przez Zarząd na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale Emisyjnej • Ryzyko, że Akcje i Prawa do Akcji nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym

	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym • Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnionego dopuszczenia do obrotu Praw do Akcji • Ryzyko opóźnionego wprowadzenia Akcji do obrotu • Ryzyko związane z rejestracją Akcji Nowej Emisji i notowaniem Praw do Akcji • Ryzyko zawieszenia obrotów i wycofania papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym • Ryzyko zawieszenia obrotu lub wykluczenia Akcji lub Praw do Akcji z obrotu giełdowego • Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą • Ryzyko naruszenia przepisów prawa dotyczących prowadzenia kampanii promocyjnej • Ryzyko wahań cen akcji • Ryzyko związane ze zmianami w harmonogramie Oferty lub nieoczekiwanym opóźnieniem realizacji Oferty w stosunku do harmonogramu • Ryzyko wysokiej redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych • Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do niniejszego Prospektu przez KNF • Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji
Dział E- Oferta	
E.1 Wykorzystanie wpływów z oferty	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Z uwagi na fakt, że obecnie nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii D, a także liczba Akcji Serii D, które zostaną objęte przez inwestorów, Spółka nie jest w stanie dokładnie podać wpływów z emisji. Emitent zakłada, że wartość wpływów brutto z emisji wyniesie około 7,80 mln zł. Całkowite szacunkowe koszty Oferty wyniosą 1,80 mln zł, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> - szacunkowy koszt sporządzenia Prospektu uwzględniający koszty doradztwa i oferowania (wraz z prowizją za plasowanie): 1 650 tys. zł - szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty: 50 tys. zł - inne szacunkowe koszty związane z przygotowaniem oraz przeprowadzeniem Oferty: 100 tys. zł <p>Sprzedający ponoszą koszty maksymalnie do 0,4% wartości Akcji Sprzedawanych. Pozostałe koszty związane z Ofertą ponosi Emitent.</p> <p>Informacja dotycząca ostatecznych wpływów z emisji oraz poniesionych kosztów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego po zakończeniu Oferty Publicznej, zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.</p>
E.2a Przyczyny oferty	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</p> <p>Szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych wynosi 6 mln zł. Pozyskana kwota zostanie wykorzystana na realizację celów przedstawionych poniżej.</p>

Tabela 2 Wykorzystanie wpływów pieniężnych - zestawienie

Wyszczególnienie	Kwota
Zakup środków trwałych związanych z rozbudową laboratorium	4 mln zł
Prace badawczo – rozwojowe nad systemami termowizyjnymi oraz rozwojem detektorów wytwarzanych w oparciu o technologię MBE	2 mln zł
Razem	6 mln zł

Źródło: Emitent

Inwestycje w rozbudowę laboratorium

Emitent w celu uzupełnienia oferty produktowej i sprostaniu wymaganiom klientów rozpoczął prace razem z Wojskową Akademią Techniczną nad rozbudową wspólnego laboratorium badawczo-produkcyjnego, umożliwiającego prowadzenie prac badawczo-rozwojowych i produkcję detektorów w oparciu o technologię MBE (*Molecular Beam Epitaxy*).

Laboratorium MBE zlokalizowane będzie w siedzibie VIGO System S.A., natomiast inwestycje związane z powstaniem laboratorium w wysokości 10-11 mln zł zostaną poniesione równomiernie przez obie strony.

Udział Emitenta w kosztach rozbudowy laboratorium wyniesie ok 5-5,5 mln zł. Spółka planuje pokryć planowane koszty ze środków własnych (ok. 1-1,5 mln zł) oraz środków pozyskanych z emisji akcji (ok. 4 mln zł).

Prace badawczo – rozwojowe nad systemami termowizyjnymi oraz rozwojem detektorów wytwarzanych w oparciu o technologię MBE

Emitent pracuje nad rozwojem systemów termowizyjnych, które dzięki wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, powinny znaleźć szerokie zastosowanie przede wszystkim w bezzałogowych obiektach latających (dronach).

Dodatkowo po rozbudowie laboratorium umożliwiającej zastosowanie technologii MBE, Emitent zintensyfikuje rozpoczęte prace badawczo-rozwojowe nad nową technologią. Prowadzone prace będą miały na celu poprawę parametrów detektorów budowanych w oparciu o technologię MBE.

Na powyższe cele Emitent planuje przeznaczyć z emisji akcji ok. 2 mln zł.

WARTOŚĆ NETTO WPŁYWÓW z EMISJI

Wyżej przedstawione przedsięwzięcia łącznie opiewają na kwotę 6 mln zł.

W przypadku, gdyby Spółka pozyskała niższą kwotę z Emisji Akcji niż pierwotnie planowane, wpływy z emisji wydatkowane będą w pierwszej kolejności na rozbudowę laboratorium, a następnie na pozostałe inwestycje, chyba że wartość pozyskanego kapitału nie pozwoli na dokonanie zakładanych inwestycji, wówczas realizowane będą pozostałe cele optymalnie dla aktualnych potrzeb Spółki. Emitent będzie dążył do zrealizowania wszystkich opisanych powyżej planów inwestycyjnych.

Ponadto w przypadku pozyskania mniejszej kwoty niż pierwotnie zakładana, Spółka zakłada możliwość zaangażowania zewnętrznych źródeł finansowania.

	Środki pozyskane z emisji Akcji Serii D, do czasu realizacji celów emisji przedstawionych powyżej będą ulokowane na rachunku bankowym Emitenta.														
E.3 Warunki oferty	<p>Opis warunków oferty.</p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych do objęcia w Ofercie Publicznej jest:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ do 263 700 akcji zwykłych na okaziciela serii a oraz C oferowanych przez Sprzedających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane), ▪ 35 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji (Akcje Serii D). <p>Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł (słownie: jeden złoty).</p> <p>Akcje Serii D oraz Akcje Sprzedawane łącznie stanowią Akcje Oferowane w liczbie do 298 700 sztuk.</p> <p>Prospekt dotyczy również ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA 547 000 Akcji Serii A, 147 000 Akcji Serii C, 35 000 Akcji Serii D oraz 35 000 Praw do Akcji Serii D</p> <p>Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów</p> <p>Tabela 3 Harmonogram oferty</p> <table border="1" data-bbox="395 936 1401 1451"> <tr> <td>Do 17.10.2014 r.</td> <td>Podanie do publicznej wiadomości maksymalnej ceny</td> </tr> <tr> <td>Od 20.10.2014 do 30.10.2014 r.</td> <td>Proces budowy księgi popytu</td> </tr> <tr> <td>Do 31.10.2014 r.</td> <td>Podanie do publicznej wiadomości ceny ostatecznej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach</td> </tr> <tr> <td>Od 3.11.2014 r do 7.11.2014 r.</td> <td>Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Indywidualnych</td> </tr> <tr> <td>Od 3.11.2014 r. do 7.11.2014 r.</td> <td>Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych</td> </tr> <tr> <td>Do 12.11.2014 r.</td> <td>Planowany Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW</td> </tr> <tr> <td>Do 12.11.2014 r.</td> <td>Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych</td> </tr> </table> <p><i>Źródło: Emitent</i></p> <p>Emitent może podjąć decyzję o zmianie terminów Oferty Publicznej w porozumieniu z Oferującym. Informacja o zmianie powyższych terminów zostanie podana do publicznej wiadomości przed upływem terminu, którego zmiana dotyczy w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy i Ofercie Publicznej.</p> <p>Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.</p> <p>Opis procedury składania zapisów</p> <p><u>Transza Inwestorów Indywidualnych</u></p> <p>Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w Domu Inwestycyjnym Investors SA w jego siedzibie – ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa</p>	Do 17.10.2014 r.	Podanie do publicznej wiadomości maksymalnej ceny	Od 20.10.2014 do 30.10.2014 r.	Proces budowy księgi popytu	Do 31.10.2014 r.	Podanie do publicznej wiadomości ceny ostatecznej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach	Od 3.11.2014 r do 7.11.2014 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Indywidualnych	Od 3.11.2014 r. do 7.11.2014 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	Do 12.11.2014 r.	Planowany Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW	Do 12.11.2014 r.	Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Do 17.10.2014 r.	Podanie do publicznej wiadomości maksymalnej ceny														
Od 20.10.2014 do 30.10.2014 r.	Proces budowy księgi popytu														
Do 31.10.2014 r.	Podanie do publicznej wiadomości ceny ostatecznej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach														
Od 3.11.2014 r do 7.11.2014 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Indywidualnych														
Od 3.11.2014 r. do 7.11.2014 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych														
Do 12.11.2014 r.	Planowany Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW														
Do 12.11.2014 r.	Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych														

oraz w punktach obsługi klienta Biura maklerskiego ALIOR BANK S.A. i domów maklerskich – członków konsorcjum zorganizowanego przez Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy zostanie opublikowana zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego i Współoferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

Z uwagi na fakt, iż przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi poprzez system informatyczny GPW, inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w domu maklerskim, w którym będzie składać zapis na Akcje Sprzedawane. Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać co najmniej na 5 Akcji Sprzedawanych, a łącznie wszystkie złożone zapisy nie mogą opiewać na więcej, niż liczba Akcji Sprzedawanych oferowana w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Złożenie zapisu w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych u jednego podmiotu przyjmującego zapis nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów u innych podmiotów przyjmujących zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Złożenie zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Odpowiedzialność za prawidłową weryfikację minimalnego limitu liczby Akcji Oferowanych w złożonych zapisach przez poszczególnych inwestorów oraz ewentualną redukcję wielkości akcji w zapisach ponosi firma inwestycyjna przyjmująca zapisy.

Terminy przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostały wskazane w tabeli powyżej.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (Akcje Serii D oraz Akcje Sprzedawane) będą przyjmowane przez Dom Inwestycyjny Investors S.A. w jego siedzibie – ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Inwestor, który otrzymał zaproszenie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy „księgi popytu”, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazanych w wystosowanym do niego Zaproszeniu. w przypadku dokonania zapisu na inną liczbę Akcji Oferowanych, niż wskazana w zaproszeniu, zapis taki uznany zostanie za ważny z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo przydzielić takiemu inwestorowi Akcje Oferowane według swojego uznania w liczbie niższej niż wynika z zapisu lub nie przydzielić ich w ogóle.

Inwestorzy, którzy są uprawnieni do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie „księgi popytu” i niezależnie od faktu otrzymania zaproszenia, mogą złożyć zapis na Akcje Oferowane na zasadach ogólnych z zastrzeżeniem, że pojedynczy zapis nie może być mniejszy niż 500 sztuk Akcji Oferowanych, a łącznie wszystkie złożone zapisy nie mogą opiewać na więcej, niż liczba Akcji Oferowanych oferowana w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej po zakończeniu procesu budowy „księgi popytu”, a najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane przez firmę zarządzającą cudzym pakietem papierów

wartościowych na zlecenie polega na złożeniu przez tę firmę formularza zapisu oraz dołączeniu do niego listy inwestorów, w imieniu których składany jest zapis. Lista taka musi zawierać, w odniesieniu do każdego inwestora, dane wymagane przez formularz zapisu oraz musi być podpisana przez osoby uprawnione do reprezentowania firmy zarządzającej cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Terminy przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały wskazane w tabeli powyżej.

Informacje dodatkowe dotyczące wszystkich transz w ramach Oferty Publicznej

W celu złożenia zapisu inwestor powinien wypełnić w 3 egzemplarzach formularz zapisu na Akcje Oferowane. Wzór formularza zapisu stanowi załącznik nr III do Prospektu. Za formularz zapisu na Akcje Oferowane będzie uznany również wydruk komputerowy zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu i podpisany przez inwestora. Składając zapis inwestor podpisuje oświadczenie, iż:

– zapoznał się z Prospektem oraz akceptuje warunki Oferty Publicznej,

– zapoznał się i akceptuje tekst Statutu Emitenta,

– wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz oświadcza, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Na dowód złożenia zapisu osoba składająca zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu potwierdzony przez pracownika firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na akcje ponosi składający zapis. Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą od dnia dokonania zapisu przez okres do zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem sytuacji opisanej w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej oraz jeśli wcześniej zostanie ogłoszone niedojsię emisji do skutku.

– oraz w przypadku Inwestorów Indywidualnych upoważnia firmę inwestycyjną, w której składa zapis do przekazywania Oferującemu lub podmiotowi działającemu w imieniu oferującego oraz GPW w Warszawie informacji o złożonym przez zapis na Akcje Sprzedawane oraz danych osobowych w celu weryfikacji prawidłowości i liczby złożonych zapisów.

Akcje Sprzedawane nabyte w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora. w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestor ma obowiązek złożyć dyspozycję deponowania wszystkich akcji na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim (albo odpowiednio banku uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych). Składając dyspozycję deponowania, inwestor podaje numer ww. rachunku, nazwę prowadzącego go podmiotu oraz zobowiązuje się do poinformowania podmiotu, w którym składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta została w formularzu zapisu.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. telefonicznie, faksem lub za pośrednictwem Internetu), o ile regulacje biura maklerskiego przyjmującego zapis dopuszczają taką możliwość. Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika.

	<p>Zasady działania przez pełnomocnika oraz zakres dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu za pośrednictwem pełnomocnika określają regulacje domu maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych oraz na Akcje Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych.</p> <p>Złożenie zapisu na Akcje Oferowane w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych oraz na Akcje Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, iż mogą wystąpić inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych lub Akcji Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych, w tym w szczególności koszty założenia i/lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, koszty bankowe związane z dokonaniem wpłaty na Akcje Oferowane w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych oraz na Akcje Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszt ewentualnej opłaty skarbowej lub podatku od czynności cywilnoprawnej w przypadku składania zapisu przez pełnomocnika itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych oraz na Akcje Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie. Administratorem danych w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych jest Dom Inwestycyjny Investors SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 1.</p>
E.4 Konflikt interesów	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</p> <p>Wynagrodzenie Oferującego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych.</p> <p>Wynagrodzenie:</p> <ul style="list-style-type: none"> • kancelarii prawnej GESSEL, KOZIOROWSKI Sp. k. z siedzibą w Warszawie – świadczącej usługi prawne na rzecz Oferującego, • oraz biegłego rewidenta ECA Serdyński i Wspólnicy Sp. K – odpowiadającego za przeprowadzenie badania Historycznych Informacji Finansowych Emitenta za lata 2012-2013, <p>nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych.</p> <p>Powyżej wymienione podmioty nie posiadają akcji Emitenta.</p> <p>Sprzedającym w ramach Oferty są:</p> <ul style="list-style-type: none"> • S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, • Jadwiga Nowak, • Mirosław Grudzień, • Janusz Kubrak, • Andrzej Maciak, • Józef Piotrowski. <p>Pomiędzy działaniami wyżej wymienionych podmiotów i Emitentem nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty.</p> <p>Ponadto do podmiotów zaangażowanych w Ofertę należy Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A.</p>

	z siedzibą w Warszawie, które odpowiedzialne jest za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych.																					
E.5 Oferujący papiery wartościowe	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</p> <p>Tabela 4 Akcjonariusze sprzedający papiery wartościowe w Ofercie</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Akcjonariusz</th> <th>Seria</th> <th>Maksymalna liczba akcji do sprzedaży</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych</td> <td>C</td> <td>43 000</td> </tr> <tr> <td>Mirosław Grudzień</td> <td>A</td> <td>80 000</td> </tr> <tr> <td>Janusz Kubrak</td> <td>A</td> <td>3 500</td> </tr> <tr> <td>Jadwiga Nowak</td> <td>A</td> <td>80 000</td> </tr> <tr> <td>Andrzej Maciak</td> <td>A</td> <td>17 200</td> </tr> <tr> <td>Józef Piotrowski</td> <td>A</td> <td>40 000</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Emitent</i></p> <p>Mirosław Grudzień, Józef Piotrowski, Jadwiga Nowak, Janusz Kubrak, Krzysztof Więclaw, Jarosław Więclaw, Andrzej Maciak, Wiesław Galus oraz S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zawarli w dniu 30 czerwca 2014 roku umowę ograniczającą zbywalność akcji typu lock-up, typową dla transakcji podobnych do Oferty, na podstawie której zobowiązali się do czasowego ograniczenia zbywania posiadanych przez siebie Akcji Emitenta.</p>	Akcjonariusz	Seria	Maksymalna liczba akcji do sprzedaży	S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	C	43 000	Mirosław Grudzień	A	80 000	Janusz Kubrak	A	3 500	Jadwiga Nowak	A	80 000	Andrzej Maciak	A	17 200	Józef Piotrowski	A	40 000
Akcjonariusz	Seria	Maksymalna liczba akcji do sprzedaży																				
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	C	43 000																				
Mirosław Grudzień	A	80 000																				
Janusz Kubrak	A	3 500																				
Jadwiga Nowak	A	80 000																				
Andrzej Maciak	A	17 200																				
Józef Piotrowski	A	40 000																				
E.6 Rozwodnienie	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą, w przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii D i Akcji Sprzedawanych przedstawiają poniższe tabele.</p> <p>Tabela 5 Struktura kapitału zakładowego na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, przed Emisją Akcji serii D</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Akcje</th> <th>Liczba Akcji</th> <th>Udział w ogólnej liczbie akcji</th> <th>Liczba głosów</th> <th>Udział w ogólnej liczbie głosów</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Seria A</td> <td>547 000</td> <td>78,8%</td> <td>547 000</td> <td>78,8%</td> </tr> <tr> <td>Seria C</td> <td>147 000</td> <td>21,2%</td> <td>147 000</td> <td>21,2%</td> </tr> <tr> <td>Razem</td> <td>694 000</td> <td>100%</td> <td>694 000</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Emitent</i></p>	Akcje	Liczba Akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Seria A	547 000	78,8%	547 000	78,8%	Seria C	147 000	21,2%	147 000	21,2%	Razem	694 000	100%	694 000	100%	
Akcje	Liczba Akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów																		
Seria A	547 000	78,8%	547 000	78,8%																		
Seria C	147 000	21,2%	147 000	21,2%																		
Razem	694 000	100%	694 000	100%																		

Tabela 6 Struktura kapitału zakładowego Emitenta po emisji Akcji serii D przy założeniu, że wszystkie Akcje serii D zostaną objęte

Akcje	Liczba Akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	547 000	75,0%	547 000	75,0%
Seria C	147 000	20,2%	147 000	20,2%
Seria D	35 000	4,8%	35 000	4,8%
Razem	729 000	100%	729 000	100%

Źródło: Emitent

Tabela 7 Struktura Akcjonariatu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria	Udział w kapitale	Udział w głosach
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	147 000	C	21,2%	21,2%
Mirosław Grudzień	122 200	A	17,6%	17,6%
Janusz Kubrak	51 600	A	7,4%	7,4%
Jadwiga Nowak	122 200	A	17,6%	17,6%
Andrzej Maciak	51 600	A	7,4%	7,4%
Józef Piotrowski	122 200	A	17,6%	17,6%
Pozostali	77 200	A	11,1%	11,1%
Razem	694 000		100%	100%

Źródło: Emitent

Tabela 8 Struktura akcjonariatu Emitenta po ofercie przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną w niej objęte

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria	Udział w kapitale	Udział w głosach
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	104 000	C	14,3%	14,3%
Mirosław Grudzień	42 200	A	5,8%	5,8%
Janusz Kubrak	48 100	A	6,6%	6,6%
Jadwiga Nowak	42 200	A	5,8%	5,8%
Andrzej Maciak	34 400	A	4,7%	4,7%
Józef Piotrowski	82 200	A	11,3%	11,3%
Pozostali	77 200	A	10,6%	10,6%
Nowi akcjonariusze	298 700	A, C, D	40,9%	40,9%

Razem	729 000		100%	100%
-------	---------	--	------	------

Źródło: Emitent

Tabela 9 Struktura akcjonariatu Emitenta po ofercie przy założeniu, że wszystkie Akcje serii D zostaną w niej objęte (bez sprzedaży istniejących akcji)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria	Udział w kapitale	Udział w głosach
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	147 000	C	20,2%	20,2%
Mirosław Grudzień	122 200	A	16,8%	16,8%
Janusz Kubrak	51 600	A	7,1%	7,1%
Jadwiga Nowak	122 200	A	16,8%	16,8%
Andrzej Maciak	51 600	A	7,1%	7,1%
Józef Piotrowski	122 200	A	16,8%	16,8%
Pozostali	77 200	A	10,6%	10,6%
Nowi akcjonariusze	35 000	D	4,8%	4,8%
Razem	729 000		100%	100%

Źródło: Emitent

Tabela 10 Struktura akcjonariatu Emitenta po ofercie przy założeniu, że wszystkie Akcje Sprzedawane zostaną w niej sprzedane (bez objęcia nowych akcji)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria	Udział w kapitale	Udział w głosach
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	104 000	C	15,0%	15,0%
Mirosław Grudzień	42 200	A	6,1%	6,1%
Janusz Kubrak	48 100	A	6,9%	6,9%
Jadwiga Nowak	42 200	A	6,1%	6,1%
Andrzej Maciak	34 400	A	5,0%	5,0%
Józef Piotrowski	82 200	A	11,8%	11,8%
Pozostali	77 200	A	11,1%	11,1%
Nowi akcjonariusze	263 700	A	38,0%	38,0%
Razem	694 000		100%	100%

Źródło: Emitent

E. 7
Szacunkowe koszty pobierane przez Spółkę

Szacunkowe koszty pobierane od inwestora.

Nie dotyczy. Złożenie zapisu na Akcje Oferowane przez inwestora nie jest związane z dodatkowymi opłatami pobieranymi przez Emitenta czy Oferującego.

od inwestora	
--------------	--

II. CZĘŚĆ – Czynniki ryzyka

1 CZYNNIKI RYZYKA

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

1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta

Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii

Strategia Emitenta (patrz szerzej część III punkt. III.6.1.4) przewiduje dalszy rozwój obecnie stosowanej technologii MOCVD (patrz szerzej „SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH i RYNKOWYCH”) oraz wejście w nowe segmenty rynkowe, głównie poprzez oferowanie detektorów rozwijanych w oparciu o alternatywną technologię produkcji detektorów – MBE (patrz szerzej „SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH i RYNKOWYCH”). Realizacja strategii pozwoli na dalszy wzrost skali działalności oraz wyników Emitenta.

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

- Spadek popytu na produkty Emitenta.
- 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 Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Ryzyko pozyskania z Emisji środków mniejszych niż zakładane

Cele Emisji zostały opisane w części IV, punkcie IV.3.4 Prospektu. Łączna szacunkowa wartość wpływów z Emisji netto wynosi 6 mln zł. Istnieje ryzyko, iż Emitent pozyska z emisji Akcji Serii D niższe wpływy niż zakładane. Postępowanie Emitenta w przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii D wpływów niższych niż zakładane zostało opisane w części IV, punkcie 3.4.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Ze względu na wysokie zaawansowanie technologiczne produktów Emitenta, do ich wytworzenia wymagana jest kadra posiadająca wysokie kwalifikacje oraz długoletnie doświadczenie. Kompetencje, wiedza i doświadczenie pracowników Emitenta są jedną z najważniejszych przewag konkurencyjnych VIGO. z tego względu odejście któregoś z kluczowych pracowników, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Emitent, aby zminimalizować powyższe ryzyko stosuje atrakcyjny system premiowy dla pracowników oraz zapewnia możliwość dalszego rozwoju i pracy przy unikalnych zagadnieniach technicznych. Dzięki temu dotychczas w Spółce występowała niska rotacja pracowników.

Jednakże mimo dotychczasowej niskiej rotacji pracowników, Zarząd Emitenta nie jest w stanie przewidzieć czy w przyszłości któryś z kluczowych pracowników nie odejdzie oraz jakie będzie miało to konsekwencje dla działalności Spółki.

Ryzyko awarii lub zniszczenia aparatury

Emitent 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 Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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 niezalezienia alternatywnego dostawcy, produkcja detektorów przez Emitenta może zostać czasowo przerwana.

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

Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi

Ciągły postęp technologiczny oraz rozwijające się metody wytwarzania detektorów podczerwieni wymuszają na Emitencie bezustanne prowadzenie prac badawczo-rozwojowych. Zaawansowane badania nad rozwojem technologii produkcji detektorów pozwalają polepszać parametry wytwarzanych produktów.

Emitent posiada własne laboratorium badawczo-produkcyjne, w którym prowadzi badania naukowe nad udoskonalaniem detektorów podczerwieni oraz projektuje i wytwarza detektory.

Ze względu na nieznany rezultat końcowy prowadzonych badań, Emitent 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 Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Dotychczasowe rezultaty prac badawczo-rozwojowych potwierdzają skuteczność Emitenta w doskonaleniu i opracowywaniu nowych technologii produkcji detektorów podczerwieni. Mimo powyższego, Zarząd Emitenta nie jest w stanie zapewnić, iż obecne oraz przyszłe prace badawczo rozwojowe będą przynosiły rezultaty zgodne z oczekiwaniami oraz dotychczasowym doświadczeniem Emitenta.

Ryzyko związane z utratą dystrybutorów lub odbiorców

Głównymi kanałami sprzedaży Emitenta jest sprzedaż produktów bezpośrednio do klientów oraz za pośrednictwem dystrybutorów.

Zadaniem dystrybutorów jest prowadzenie akcji marketingowych oraz świadczenie podstawowego doradztwa technicznego. Do grupy kluczowych dystrybutorów należą jednostki takie jak:

- BOSTON ELECTRONICS CORPORATION (USA i Kanada),
- DoroTEK GmbH (Niemcy),
- Acal BFi France S.A.S (Francja),
- Jonat Automation BV (Holandia),
- Photonic Solutions plc (W. Brytania),
- FIT Leadintex, Inc. (Japonia),
- BIT Photoelectric Co.,Ltd., Xi'an FangYuanMing Science and Technology Development Co., Ltd (Chiny).

Utrata któregoś z wymienionych powyżej dystrybutorów, może utrudnić Emitentowi dostęp do rynku, na którym działał dystrybutor. Udział największego dystrybutora w przychodach Spółki wyniósł w 2013 r. 13%, z tego względu utrata jednego lub kilku kluczowych dystrybutorów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Ponadto istnieje ryzyko, że Emitent utraci kluczowych klientów, do których sprzedaje bezpośrednio produkty. Udział w przychodach ogółem największego odbiorcy bezpośredniego wyniósł 24%, a udział 10 największych odbiorców bezpośrednich wyniósł 77% przychodów ogółem za 2013 r. z tego względu utrata kluczowych klientów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Emitent w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie zawierał umów z odbiorcami ani dystrybutorami, a sprzedaż realizowana była na podstawie zamówień. Ze względu na powyższe, nie występuje uzależnienie Emitenta od żadnego z odbiorców ani dystrybutorów.

Ryzyka związane z uprawnieniami osobistymi niektórych akcjonariuszy

W Statucie przewidziane są uprawnienia osobiste akcjonariuszy. S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Spółki tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 14% kapitału zakładowego Spółki. Józef Piotrowski posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Spółki tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. Oznacza to, że ww. akcjonariusze mogą w przyszłości wywierać znaczący wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej. Szczegółowy opis uprawnień osobistych znajduje się w Rozdziale III pkt. 21.1.10.

1.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność**Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach sprzedaży Emitenta**

Z uwagi na fakt, iż Emitent prowadzi działalność na rynku globalnym, na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego 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 Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Ryzyko związane z polityką badawczo-rozwojową w polskiej armii

Emitent podjął prace nad opracowaniem kamer termowizyjnych dalekiego zasięgu do zastosowań w technice wojskowej. Kamery te powinny znaleźć szerokie zastosowanie w budowie nowych systemów obserwacyjno-celowniczych wykorzystywanych na bezzałogowych obiektach latających, jednostkach marynarki wojennej i nowo opracowywanych wozach bojowych.

Brak stabilnej polityki badawczo-rozwojowej w polskiej armii, może skutkować brakiem lub ograniczonym popytem na produkty Emitenta do zastosowań w technice wojskowej.

Dodatkowo poniesione przez Spółkę nakłady na prace badawczo – rozwojowe mogą zostać nieodzyskane, a brak sprzedaży powyższych produktów może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta 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 Emitenta.

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 Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Ryzyko związane z kursem walut

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, ponad 80% przychodów Spółki pochodziło z rynków zagranicznych. z tego względu wyniki finansowe Emitenta narażone są na wahania kursów walutowych, w szczególności relacji kursu polskiego złotego do dolara amerykańskiego oraz euro.

Emitent nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed wahaniami kursów walutowych.

Wahania kursów walutowych mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

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 Emitent, cła lub innych narzędzi ograniczających import produktów Spółki, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i obniżyć wartość Spółki dla akcjonariuszy.

Ryzyko związane z pojawieniem się alternatywnych technologii

Emitent wytwarza detektory w oparciu o technologię MOCVD oraz obecnie prowadzi inwestycję w celu rozpoczęcia produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE (patrz szerzej część III punkt III.5.2.2).

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

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

1.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko zawieszenia, odwołania, odstąpienia od Oferty lub niepowodzenia Oferty

Oferta Publiczna może zostać zawieszona przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane bez podawania przyczyn.

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, na podstawie rekomendacji Oferującego, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, w przypadku gdy wystąpią zdarzenia lub zjawiska (decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej, może zostać podjęta niezależnie przez Emitenta oraz Akcjonariuszy Sprzedających w zakresie swojej oferty), które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Spółka poinformuje o ewentualnym zawieszeniu Oferty Publicznej w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty Publicznej może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w trybie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania zapisów na Akcje Oferowane oraz po rozpoczęciu procesu budowania „księgi popytu”, złożone przez inwestorów deklaracje nabycia oraz zapisy na Akcje Oferowane oraz dokonane przez inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż dwóch dni roboczych od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu. w ww. przypadku wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu dni roboczych od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia.

Spółka i Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o odwołaniu Oferty do momentu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Spółka i Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o odwołaniu Oferty na podstawie rekomendacji Oferującego, bez podawania przyczyn (decyzja o odwołaniu Oferty Publicznej, może zostać podjęta niezależnie przez Emitenta oraz Akcjonariuszy Sprzedających w zakresie swojej oferty).

Informacja o odwołaniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, na podstawie rekomendacji Oferującego, mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej.

Informacja o odstąpieniu od Oferty zostanie podana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych wszystkie złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu dni roboczych od ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, na podstawie rekomendacji Oferującego, mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć np.:

- nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, regionu lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Spółki,
- nagłe zmiany w sytuacji Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność,
- nagłe zmiany w otoczeniu Spółki mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki,
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów wysokiej jakości, tj. w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce, funkcjonujących na rynku kapitałowym,
- niemożność osiągnięcia odpowiedniego rozproszenia Akcji Oferowanych w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej,
- sytuację, gdy przewidywany poziom Ceny Akcji okaże się nie być satysfakcjonujący dla Spółki lub Akcjonariuszy Sprzedających,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej stosowna decyzja Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz w przypadku warunkowego dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na GPW również w drodze raportu bieżącego w zakresie wymaganym przez przepisy regulującego go prawa.

Niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku może wystąpić w przypadku, gdy:

- w terminie określonymi w niniejszym Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja Nowej Emisji lub też w przypadku skorzystania przez Zarząd Spółki z kompetencji, o których mowa w Art. 432 § 4 KSH, liczba akcji wynikająca ze stosownej uchwały Zarząd precyzującej liczbę emitowanych akcji;
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych;
- Postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w formie emisji Akcji Nowej Emisji stanie się prawomocne.

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku po jej rozpoczęciu lub jej zawieszenia po rozpoczęciu zapisów, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odpowiednio niedojściu Oferty Publicznej do skutku lub jej zawieszeniu.

Ryzyko spadku ceny Akcji w wyniku faktycznej lub oczekiwanej emisji akcji przez Spółkę lub sprzedaży Akcji przez akcjonariuszy związanych umowami ograniczającymi emisję i zbywalność akcji (umowy typu „lock-up”) po Ofercie

Mirosław Grudzień, Józef Piotrowski, Jadwiga Nowak, Janusz Kubrak, Krzysztof Więclaw, Jarosław Więclaw, Andrzej Maciak, Wiesław Galus oraz S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zawarli w dniu 30 czerwca 2014 roku umowę ograniczającą zbywalność akcji typu „lock-up”, typową dla transakcji podobnych do Oferty, która ogranicza prawo do emisji i sprzedaży akcji (bardziej szczegółowe informacje w rozdziale „Warunki Oferty – Umowne ograniczenia zbywalności i emisji Akcji”).

Z chwilą wygaśnięcia wynikających z umowy „lock-up” ograniczeń akcjonariusze podlegający ograniczeniom zbywalności Akcji będą uprawnieni do zbywania Akcji. Ponadto Spółka będzie mogła emitować nowe akcje także w ramach emisji z wyłączeniem prawa poboru istniejących akcjonariuszy, co jest możliwe jeżeli zostanie uzyskana zgoda Walnego Zgromadzenia w formie uchwały podjętej większością 80% oddanych głosów, czego skutkiem może być rozwodnienie udziałów w kapitale zakładowym istniejących akcjonariuszy. Nie ma pewności, czy akcjonariusze podlegający powyższym ograniczeniom będą podejmowali starania w celu sprzedaży swoich akcji lub czy Spółka podejmie decyzję o emisji nowych akcji w przyszłości. Jednakże cena rynkowa Akcji może być istotnie niższa jeżeli po wygaśnięciu wspomnianych wyżej ograniczeń akcjonariusze podlegający umowom typu „lock-up” zdecydują się sprzedać swoje akcje lub jeżeli uczestnicy rynku uznają, że istnieje taka intencja lub jeżeli Spółka wyemituje nowe akcje. Sprzedaż lub emisja znaczącej liczby akcji w przyszłości, faktyczna lub oczekiwana, może wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji, a także na możliwości Spółki do pozyskania kapitału w wyniku publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Ryzyko związane z subskrypcją mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż liczba określona przez Zarząd na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale Emisyjnej

Uchwała Emisyjna zawiera upoważnienie dla Zarządu, o którym mowa w art. 432 § 4 KSH, do określenia ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd może skorzystać z upoważnienia i określić ostateczną sumę, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane lub przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Z uwagi na brak precedensów, nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku subskrybowania przez inwestorów w Ofercie Publicznej mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż wynika z ustalonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Ryzyko, że Akcje, i Prawa do Akcji nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym

Akcje zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego na mocy uchwały Zarządu GPW na podstawie złożonego przez Spółkę wniosku o dopuszczenie.

Uchwałę o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd GPW w ciągu 14 dni od daty złożenia stosownego wniosku.

Dopuszczenie Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW jest uzależnione od zgody Zarządu GPW. Zgody takiej udziela się, jeżeli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w odpowiednich przepisach oraz w regulaminie GPW, a w szczególności wymogi dotyczące minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie (free float).

Biorąc pod uwagę parametry Oferty Publicznej określone w Prospekcie, Spółka, po przeprowadzeniu Oferty będzie spełniała warunki dotyczące rozproszenia wymaganego dla dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW. Zważywszy jednak na brak możliwości określenia ostatecznej Ceny Akcji oraz liczby ostatecznie objętych Akcji Oferowanych, Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że będą spełnione warunki dot. rozproszenia wymaganego dla dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW.

Dodatkowo, rozpatrując wniosek Spółki o dopuszczenie jej papierów wartościowych do obrotu na GPW, GPW rozpatrzy, w szczególności, aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej organów w celu zapewnienia bezpieczeństwa rynkowi i uczestnikom rynku. Biorąc pod uwagę, że niektóre z kryteriów dopuszczenia są uznaniowe i zostawiono je pod rozważenie GPW, Spółka nie może zagwarantować, że wspomniane zgody i zatwierdzenia zostaną uzyskane oraz że Akcje i Prawa do Akcji zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę możliwość tymczasowego braku płynności Akcji w przypadku odmowy przez Zarząd GPW dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

Zamiarem Spółki jest dopuszczenie, a następnie wprowadzenie Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW w najkrótszym możliwym terminie po dacie przydziału Akcji Oferowanych.

Ewentualna odmowa dopuszczenia Praw do Akcji do obrotu giełdowego będzie dla inwestorów utrudnieniem oraz może negatywnie wpłynąć na możliwość swobodnego obrotu PDA w okresie ważności Praw do Akcji.

Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW) wymaga spełnienia warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu określonych w przepisach prawa i regulacjach, w tym w szczególności w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz Regulaminie GPW. Spółka złoży odpowiedni wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym na rynku podstawowym GPW. Spółka zamierza także złożyć odpowiednie wnioski dotyczące Praw do Akcji. Jedynie instrumenty finansowe, które spełniają wymogi dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, określone w ww. regulacjach, mogą być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW uzależnione jest od zgody Zarządu GPW oraz od przyjęcia przez KDPW Akcji do depozytu papierów wartościowych. Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym, jeżeli warunki określone w § 3 Regulaminu GPW oraz w § 2 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach nie zostaną spełnione. KDPW może odmówić rejestracji Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, jeżeli warunki określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Regulaminie KDPW i Szczegółowych Zasadach Działania KDPW nie zostaną spełnione.

Jednym z wymogów przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW, warunkującym dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym na rynku podstawowym, jest zapewnienie

odpowiedniej płynności Akcji. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, wymóg zapewnienia płynności zostanie spełniony wówczas, gdy inwestorzy, którzy po przeprowadzeniu Oferty będą uprawnieni do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, posiadać będą: (i) nie mniej niż 25% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji o łącznej wartości liczonej według ceny sprzedaży (a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej) wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 EUR. Ponadto warunkiem dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW jest wymóg, aby Akcje: (i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; (ii) ich zbywalność nie była ograniczona; (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do GPW; (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 EUR.

Przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie, Zarząd GPW bierze także pod uwagę: sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW; oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Niektóre z kryteriów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym są uznaniowe i zostały pozostawione pod rozważenie GPW.

Istnieje ryzyko, iż Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz Regulaminie GPW i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego (Spółka może odwołać się od uchwały Zarządu GPW w sprawie odmowy wydania zgody do rady nadzorczej GPW). w razie odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych Akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały rady nadzorczej GPW. Ponadto zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może uchylić uchwałę dotyczącą dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu, jeżeli w ciągu sześciu miesięcy od przyjęcia takiej uchwały nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na giełdzie.

Spółka nie może zagwarantować, że wspomniane zgody i zatwierdzenia zostaną uzyskane oraz że Akcje zostaną wprowadzone i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Ponadto, Spółka nie może wykluczyć ewentualności, że z powodu okoliczności znajdujących się poza jej kontrolą, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych niż pierwotnie założone.

Zgodnie z § 14 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może dopuścić do obrotu giełdowego prawa do nowych akcji spółki, której akcje nie są notowane na giełdzie, o ile: 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, 2) uzna, że obrót tymi prawami może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego praw do nowych akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu Giełdy dotyczące dopuszczenia akcji pochodzących z przekształcenia praw do akcji nie będą spełnione.

W przypadku niespełnienia powyższych warunków Spółka będzie wtedy wnioskowała o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji oraz PDA do obrotu na rynku równoległym GPW.

Ponadto, zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących są podejmowane po analizie obejmującej, w szczególności, wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualnie umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Wobec powyższego spółki planujące notowanie praw do akcji nowej emisji równocześnie z akcjami już istniejącymi powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności. Przy rozpatrywaniu wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, Zarząd GPW może brać pod uwagę fakt zawarcia umów ograniczających emisję i zbywalność akcji (umowy typu „lock-up”). w dniu 30 czerwca 2014 roku Mirosław Grudzień, Józef Piotrowski, Jadwiga Nowak, Janusz Kubrak, Krzysztof Więclaw, Zbigniew Więclaw, Jarosław Więclaw, Andrzej Maciak, Wiesław Galus oraz S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zawarli umowę ograniczającą zbywalność akcji typu „lock-up”, typową dla transakcji podobnych do Oferty, która ogranicza prawo do emisji i sprzedaży akcji (bardziej szczegółowe informacje w rozdziale „Warunki Oferty – Umowne ograniczenia zbywalności i emisji Akcji”).

W związku z powyższym, intencją Spółki jest wprowadzenie do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności jedynie PDA, a następnie, po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie Akcji Istniejących oraz Akcji Nowej Emisji w ramach jednej linii notowań. w przypadku wprowadzenia w pierwszej kolejności PDA, Akcje Sprzedawane będą nie płynne do czasu ich wprowadzenia do obrotu giełdowego.

Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnionego dopuszczenia do obrotu Praw do Akcji

Zgodnie z § 14 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może dopuścić do obrotu giełdowego prawa do nowych akcji spółki, której akcje nie są notowane na giełdzie, o ile: 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, 2) uzna, że obrót tymi prawami może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego praw do nowych akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu Giełdy dotyczące dopuszczenia akcji pochodzących z przekształcenia praw do akcji nie będą spełnione.

Zamiarem Spółki jest, aby Prawa do Akcji zostały dopuszczone, a następnie wprowadzone do obrotu giełdowego. Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Spółka podejmie starania w celu zawarcia umowy o rejestracji Praw do Akcji w KDPW. Prawa do Akcji zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż jeden dzień po ich rejestracji w KDPW. Istnieje ryzyko, że jeżeli procedury związane z dopuszczeniem Praw do Akcji do obrotu giełdowego będą trwały dłużej niż oczekiwano, notowania nie rozpoczną się w dniu przewidzianym przez Zarząd. w takim przypadku istnieje ryzyko, że środki inwestorów zainwestowane w Akcje Oferowane zostaną tymczasowo zamrożone. Ponadto nie można zapewnić, że Spółka nie zaniecha starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Praw do Akcji do obrotu na GPW jeżeli takie dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu zostanie uznane za zbędne z punktu widzenia inwestorów. Istnieje również ryzyko niedopuszczenia Praw do Akcji z uwagi na niespełnienie wymogów określonych w § 14 Regulaminu GPW.

Ryzyko opóźnionego wprowadzenia Akcji do obrotu

Akcje, z Akcjami Nowej Emisji łącznie, mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po ich rejestracji w KDPW. Aby Akcje Nowej Emisji zostały wprowadzone do obrotu na GPW, konieczna jest wcześniejsza rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez sąd rejestrowy. Biorąc powyższe pod uwagę oraz bez względu na fakt, że Spółka deklaruje, że podejmie wszelkie starania w celu rejestracji Akcji, z Akcjami Nowej Emisji łącznie, a także w celu podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Nowej Emisji, odpowiednio, w KDPW i sądzie rejestrowym w najkrótszym możliwym terminie, inwestorzy powinni rozważyć ryzyko ewentualnego opóźnienia we wprowadzeniu Akcji, a szczególnie Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW, w stosunku do terminów założonych przez Spółkę jako terminy rozpoczęcia notowań.

Ryzyko związane z rejestracją Akcji Nowej Emisji i notowaniem Praw do Akcji

Obrót Prawami do Akcji będzie realizowany w okresie od daty wprowadzenia Praw do Akcji do obrotu przez GPW do daty rejestracji Akcji Nowej Emisji w depozycie papierów wartościowych. Ze względu na charakter Praw do Akcji istnieje ryzyko, że jeżeli sąd rejestrowy wyda prawomocne postanowienie o odmowie wpisu podwyższenia kapitału zakładowego, posiadacze Praw do Akcji otrzymają zwrot w kwocie stanowiącej równowartość iloczynu ceny emisyjnej i liczby posiadanych przez nich Praw do Akcji. Tym samym inwestorzy, którzy nabędą Prawa do Akcji na rynku regulowanym za cenę wyższą niż cena emisyjna za Akcje Nowej Emisji, poniosą stratę z tytułu swojej inwestycji.

Ryzyko zawieszenia obrotów i wycofania papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotów na rynku regulowanym lub interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca dany rynek regulowany powstrzyma się od dopuszczenia do obrotu lub notowania papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych określonych przez KNF przez okres do dziesięciu dni. Ponadto, jeżeli obrót konkretnymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi prowadzony jest w okolicznościach sugerujących ewentualne zagrożenie dla prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego, dla bezpieczeństwa obrotów na tym rynku lub interesów inwestorów, spółka prowadząca dany rynek regulowany, na żądanie KNF, zawiesi obrót takimi papierami wartościowymi lub instrumentami na maksymalny okres jednego miesiąca. Na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wycofa papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe określone przez KNF z obrotu, jeżeli obrót takimi papierami wartościowymi lub instrumentami będzie stanowił istotne zagrożenie dla prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego, bezpieczeństwa obrotów na tym rynku lub interesów inwestorów.

Powyższe żądania muszą być poparte szczegółowym uzasadnieniem. Spółka prowadząca rynek regulowany dokonuje niezwłocznego ogłoszenia za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej o każdym wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych innych niż papiery wartościowe z obrotu.

Zgodnie z postanowieniami art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki i zobowiązania wynikające z art. 96 ust. 1 Ustawy lub narusza zobowiązania w nim określone, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, danych papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo

- zastosować obie sankcje łącznie.

W takich okolicznościach inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą Akcji i mogą być zmuszeni do poniesienia wyższych kosztów dodatkowych oraz przyjęcia znacząco niższej ceny niż cena rynkowa na ostatniej sesji giełdowej przed wykluczeniem Akcji z obrotu.

Ryzyko zawieszenia obrotu lub wykluczenia Akcji lub Praw do Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z postanowieniami §30 ust. 1 i §30 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli Zarząd GPW uzna, że takie zawieszenie wymagane jest ze względu na interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub
- jeżeli emitent narusza regulacje obowiązujące na GPW.

Ponadto Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami na maksymalny okres jednego miesiąca na żądanie KNF przedstawione zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z postanowieniami §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność została ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd GPW może także wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego inne niż warunek nieograniczonej zbywalności;
- jeżeli emitent uporczywie narusza Regulamin Giełdy i przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku wystarczających środków w majątku emitenta na pokrycie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- w przypadku podjęcia połączenia emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia;
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działań zakazanych przez obowiązujące przepisy prawa lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą

Zgodnie z postanowieniami art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia (lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia) przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

KNF może zastosować środki, o których mowa w punktach (ii) i (iii) powyżej, wielokrotnie w stosunku do danej oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży.

W przypadku naruszenia (lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia) przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty oraz niestosowania się do środków zawartych w punktach (i) oraz (ii) powyżej, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł.

W przypadku naruszenia (lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia) przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF może zastosować środki opisane w ostatnich punktach (ii) i (iii) powyżej wielokrotnie w stosunku do danego ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku naruszenia (lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia) przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz niestosowania się do środków zawartych w punktach (i) oraz (ii) powyżej, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł.

KNF może zastosować powyższe środki także w przypadku gdy:

- dana oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;

- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka nie może przewidzieć, czy wystąpią w przyszłości jakiegokolwiek z okoliczności, na podstawie których KNF może zakazać lub wstrzymać Ofertę papierów wartościowych oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu, albo ubieganie się o dopuszczenie do obrotu papierów wartościowych, o których dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Spółka ubiega się na podstawie niniejszego Prospektu.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa dotyczących prowadzenia kampanii promocyjnej

Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera także postanowienia dotyczące kampanii promocyjnych prowadzonych przez Spółkę w związku z Ofertą. Prowadzenie akcji promocyjnej nie może rozpocząć się przed złożeniem do KNF wniosku dotyczącego zatwierdzenia prospektu zgodnie z art. 27 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli KNF stwierdzi naruszenie obowiązków wynikających z regulacji dotyczących zasad prowadzenia akcji promocyjnej może ona:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Dodatkowo, jeżeli KNF stwierdzi naruszenie obowiązków wynikających z regulacji dotyczących zasad prowadzenia akcji promocyjnej KNF, może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

W przypadku niestosowania się przez emitenta do środków zawartych w punkcie (i) lub (ii) powyżej, KNF może również nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł.

W przypadku rażącego naruszenia powyższych regulacji, KNF może także nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł na osobę (art. członek zarządu) działającą w imieniu lub na zlecenie emitenta przy dokonywaniu czynności związanych z ofertą publiczną lub akcją promocyjną.

Ryzyko wahań cen akcji

W przypadku wielu emitentów, ceny papierów wartościowych i wolumeny obrotów charakteryzują się znaczącymi wahaniami w krótkich okresach. Inwestorzy zainteresowani nabyciem lub sprzedażą dużych pakietów akcji w Spółce powinni ponadto wziąć pod uwagę ryzyko ograniczonej płynności akcji a także wysokiej niestabilności ceny.

Ryzyko związane ze zmianami w harmonogramie Oferty lub nieoczekiwanym opóźnieniem realizacji Oferty w stosunku do harmonogramu

Harmonogram Oferty przedstawiony w rozdziale „Warunki Oferty – Szczegółowe zasady Oferty Publicznej – Terminy Oferty Publicznej”, stanowi o rozpoczęciu obrotu Prawami do Akcji na GPW do dnia 20.10.2014 r. lub w zbliżonym terminie. Jednakże Spółka nie może zapewnić, że wspomniany harmonogram nie zostanie zmieniony. w szczególności, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający, na podstawie rekomendacji Oferującego, mogą przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane na podstawie monitoringu rynku. Przedłużenie okresu przyjmowania zapisów spowoduje przesunięcie daty przydziału Akcji Oferowanych, a następnie przesunięcie daty notowania Akcji na GPW. Przedłużenie okresu budowania księgi popytu będzie miało podobny skutek.

Jeżeli którekolwiek z powyższych zmian zostaną wprowadzone do harmonogramu Oferty, data, od której inwestorzy, którym przydzielone zostały Akcje Oferowane, będą uprawnieni do rozporządzania Akcjami, zostanie także przesunięta.

Zawiadomienia o wszelkich zmianach harmonogramu Oferty zostaną wydane zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w formie komunikatu aktualizacyjnego, chyba że dana zmiana będzie tak istotna, że będzie wymagała sporządzenia aneksu do Prospektu.

Ryzyko wysokiej redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Jeżeli na podstawie zapisów na Akcje Oferowane złożonych przez inwestorów w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych, łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami będzie wyższa niż łączna liczba tych akcji oferowana w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych, dokonana zostanie proporcjonalna redukcja zapisów złożonych przez inwestorów. w wyniku powyższego inwestorzy mogą nabyć mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba akcji objętych ich zapisem. Wszelkie środki podlegające zwrotowi w wyniku redukcji zostaną zwrócone bez odsetek ani odszkodowania w ciągu siedmiu dni od daty przydziału Akcji Oferowanych.

Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do niniejszego Prospektu przez KNF

Jeżeli KNF odmówi zatwierdzenia aneksu do niniejszego Prospektu przed rozpoczęciem Oferty, KNF nakaze wstrzymanie Oferty. w związku z powyższym odmowa KNF zatwierdzenia aneksu przed datą rozpoczęcia Oferty nie będzie wiązać się z konsekwencjami dla inwestorów.

Jeżeli KNF odmówi zatwierdzenia aneksu do niniejszego Prospektu po rozpoczęciu Oferty, KNF może, między innymi nakazać przerwanie Oferty lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW.

Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji

Na Datę Prospektu w Polsce przeprowadzana jest reforma funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych. w dniu 27 grudnia 2013 r. Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej („Prezydent RP”) podpisał ustawę uchwaloną przez Sejm Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („Ustawa”), która wprowadza istotne zmiany w zakresie funkcjonowania OFE. Jednocześnie Prezydent skierował Ustawę do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następczej w zakresie konstytucyjności wybranych przepisów Ustawy.

Niezależnie od kontroli przeprowadzanej przez Trybunał Konstytucyjny, Ustawa weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 r., z wyjątkiem kilku artykułów, które zaczęły obowiązywać od dnia 14 stycznia 2014 r. Nowe przepisy

zakładają szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym: (i) przeniesienie do ZUS 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w Ustawie; (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE polegająca na tym, iż po wejściu w życie zmian uczestnicy OFE będą mogli dokonać decyzji o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS w terminie 4 (czterech) miesięcy tj. od dnia 1 kwietnia do dnia 31 lipca 2014 r.; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS; (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe i wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku ustawowo określonych instrumentów finansowych. Zgodnie z Ustawą, w dniu 3 lutego 2014 r. OFE przekazały 51,5% swoich aktywów, przede wszystkim w postaci obligacji skarbowych, do ZUS.

Ze względu na znaczny udział OFE w kapitalizacji spółek notowanych na GPW (według stanu na grudzień 2013 r. OFE) dysponowały akcjami i prawami z nimi związanymi spółek notowanych na rynku regulowanym GPW o wartości 124,4 mld zł (źródło: Polska Agencja Prasowa), podczas gdy kapitalizacja spółek notowanych na GPW wynosiła na dzień 27 czerwca 2014 r. 905,8 mld zł), obowiązywanie Ustawy może mieć istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji. Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków może nastąpić przede wszystkim w wypadku, gdy znaczna liczba obecnych uczestników OFE wybierze przeniesienie do ZUS lub nie dokona żadnego wyboru, co będzie równoznaczne z przeniesieniem zgromadzonych przez nich środków do ZUS. Ponadto przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. w przypadku odpływu środków z OFE, podaż akcji spowodowana przez wyprzedaz akcji przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. w związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu 51,5% ich aktywów i wprowadzeniem limitów inwestycyjnych OFE mogą zostać zmuszone do przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo, reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Ustawa weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 r., jednak ze względu na niemożliwość przewidzenia liczby uczestników OFE, którzy pozostaną w OFE, nie można również przewidzieć rzeczywistego wpływu reformy na rynek kapitałowy i cenę Akcji. Nie można również zagwarantować, czy nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE. Nieprzewidywalność skali odpływu środków z OFE w związku z dobrowolnością uczestnictwa w OFE oraz obowiązkiem dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że obecna reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu Akcjami na GPW, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

Realizowane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki

W celu finansowania działalności Spółki, Spółka może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub podporządkowanych oraz akcji zwykłych. Emisje akcji lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw ekonomicznych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone bez przyznania praw poboru lub innych praw subskrypcyjnych, albo skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych

skutków jednocześnie. Wykonywanie praw do zamiany albo praw wynikających z opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych albo powiązanych z warrantami, jakie Spółka może wyemitować w przyszłości, także może spowodować rozwodnienie udziałów akcjonariuszy Spółki. Posiadaczom akcji zwykłych Spółki przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do nabycia określonego procentu każdej emisji akcji zwykłych Spółki (por. rozdział „Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz walne zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z akcjami – Prawo poboru”). w wyniku powyższego, w pewnych okolicznościach posiadacze akcji zwykłych Spółki uprawnieni są do nabycia akcji zwykłych, jakie Spółka będzie emitować w przyszłości w celu utrzymania swojego procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki. w przypadku, gdy walne zgromadzenie pozbawi inwestorów prawa poboru lub nie skorzystają oni z prawa poboru, ich udział w kapitale zakładowym zostanie obniżony. Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od innych czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji realizowanych przez Spółkę.

III. CZĘŚĆ – Dokument Rejestacyjny

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.

Emitent

Nazwa, siedziba i adres Emitenta:

Nazwa:	VIGO System Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	VIGO System S.A.
Siedziba:	05-850 Ożarów Mazowiecki
Adres:	ul. Poznańska 129/133
KRS	113394
Numery telekomunikacyjne:	tel.: +48 22 666 01 45 fax.: +48 22 733 54 26
Adres poczty elektronicznej:	info@vigo.com.pl
Adres strony internetowej:	http://www.vigo.com.pl/

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:

Mirosław Grudzień	Prezes Zarządu
Andrzej Maciak	Członek Zarządu
Adam Piotrowski	Członek Zarządu

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Andrzej Maciak
Członek Zarządu

Mirosław Grudzień
Prezes Zarządu

Oferujący, Doradca FinansowyNazwa, siedziba i adres Oferującego, Doradcy Finansowego:

Nazwa: Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: DI Investors S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 22 378 91 90
fax: +48 22 378 91 91
Adres poczty elektronicznej: di@investors.pl
Adres strony internetowej: www.di.investors.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego:

Jakub Bartkiewicz	Michał Meller
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Oferującego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jest ograniczona do następujących części Prospektu:

Cz. I „Podsumowanie” – w zakresie następujących punktów: E.3 „Opis warunków oferty” oraz E.7 „Szacunkowe koszty pobierane przez Spółkę od inwestora”

Cz. IV punkt 5 „Informacje o warunkach oferty”

Michał Meller
Wiceprezes Zarządu

Jakub Bartkiewicz
Prezes Zarządu

Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu Gessel, Koziarowski sp. k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Siennej 39, 00-121 Warszawa, Polska, niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu:

- Część Trzecia, w zakresie:
 - Rozdział „*Informacje o emitencie*” w zakresie punktu „*Historia i rozwój emitenta*”
 - Rozdział „*Struktura organizacyjna*”
 - Rozdział „*Środki trwałe*”
 - Rozdział „*Badania i rozwój, patenty i licencje*” w zakresie punktu „*Patenty i licencje*”, „*Znaki towarowe*” oraz „*Nagrody i wyróżnienia, certyfikaty uzyskane przez Emitenta*”
 - Rozdział „*Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla*”
 - Rozdział „*Wynagrodzenie i inne świadczenia*”
 - Rozdział „*Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego*”
 - Rozdział „*Osoby fizyczne pracujące najemnie*”
 - Rozdział „*Znaczeni akcjonariusze*”
 - Rozdział „*Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat*” w zakresie punktu „*Polityka dywidendy*” oraz „*Postępowania sądowe i arbitrażowe*”
 - Rozdział „*Informacje dodatkowe*”
 - Rozdział „*Istotne umowy*”
 - Rozdział „*Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach*”

- Część Czwarta, w zakresie:
 - Rozdział „*Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu*”
 - Rozdział „*Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu*”
 - Rozdział „*Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą*”
 - punkt „*Opis zakresu działań doradców związanych z Emisją*” w zakresie oświadczenia Doradcy Prawnego

- odpowiadające wyżej wymienionym w Części „*Podsumowanie*”

Leszek Koziarowski

wspólnik

Akcjonariusz SprzedającyNazwa, siedziba i adres Akcjonariusza Sprzedającego:

Nazwa: S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
Nazwa skrócona: S FIZ Aktywów Niepublicznych
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa
RFI 919

Reprezentowany przez:

Nazwa: Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa („Towarzystwo”)
Adres: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa

Osoby fizyczne działające w imieniu Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentującego Akcjonariusza Sprzedającego:

Jerzy Krok Prezes Zarządu
Ewa Marzec Prokurent

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Akcjonariusza Sprzedającego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jerzy Krok
Prezes Zarządu

Ewa Marzec
Prokurent

Akcjonariusz Sprzedający

Dane osobowe Akcjonariusza Sprzedającego

Imię i nazwisko: Mirosław Grudzień

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Mirosław Grudzień jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu: IV. Część – Dokument Ofertowy, pkt 5 „*Informacje o warunkach oferty*” oraz pkt 7 „*Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą*” w zakresie informacji dotyczących Mirosława Grudnia.

Mirosław Grudzień

Akcjonariusz Sprzedający

Dane osobowe Akcjonariusza Sprzedającego

Imię i nazwisko: Andrzej Maciak

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Andrzej Maciak jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu: IV. Część – Dokument Ofertowy, pkt 5 „*Informacje o warunkach oferty*” oraz pkt 7 „*Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą*” w zakresie informacji dotyczących Andrzeja Maciaka.

Andrzej Maciak

Akcjonariusz SprzedającyDane osobowe Akcjonariusza Sprzedającego

Imię i nazwisko: Józef Piotrowski

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Józef Piotrowski jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu: IV. Część – Dokument Ofertowy, pkt 5 „*Informacje o warunkach oferty*” oraz pkt 7 „*Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą*” w zakresie informacji dotyczących Józefa Piotrowskiego.

Józef Piotrowski

Akcjonariusz Sprzedający

Dane osobowe Akcjonariusza Sprzedającego

Imię i nazwisko: Jadwiga Nowak

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jadwiga Nowak jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu: IV. Część – Dokument Ofertowy, pkt 5 „*Informacje o warunkach oferty*” oraz pkt 7 „*Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą*” w zakresie informacji dotyczących Jadwigi Nowak.

Jadwiga Nowak

Akcjonariusz Sprzedający

Dane osobowe Akcjonariusza Sprzedającego

Imię i nazwisko: Janusz Kubrak

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Janusz Kubrak jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu: IV. Część – Dokument Ofertowy, pkt 5 „*Informacje o warunkach oferty*” oraz pkt 7 „*Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą*” w zakresie informacji dotyczących Janusza Kubraka.

Janusz Kubrak

2 BIEGLI REWIDENCI

2.1 Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych).

Badanie:

Historycznych Informacjach Finansowych Spółki VIGO System S.A. sporządzonych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Powyższe badanie przeprowadził ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.. ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3115.

Nazwa: ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa

Nazwa skrócona: ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Siedziba: Kraków

Adres: ul. Moniuszki 50 31-523 Kraków

Telefon: +48 12 417 78 00

Fax: +48 12 417 78 00 w. 825

Adres poczty elektronicznej: biuro@ecagroup.pl

Strona internetowa: www.ecagroup.pl

- Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku przeprowadziła w 2013 roku Beata Biolik-Przybyłowska – Biegły Rewident, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 11858.
- Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku przeprowadził w 2014 roku Michał Kołosowski – Biegły Rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 11117.

2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Biegły Rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi, ani też nie został zwolniony przez Emitenta.

3 WYBRANE DANE FINANSOWE

3.1 Wybrane Historyczne Informacje Finansowe Emitenta

Tabela 11 Wybrane dane finansowe Emitenta w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01- 30.06.2014 (niezbadane)	01.01- 30.06.2013 (niezbadane)	2013	2012
Przychody ze sprzedaży	11 154	10 855	20 649	19 186
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) ²	4 817	4 742	8 401	8 326
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 134	4 117	7 076	7 562
Zysk(strata) brutto	4 017	4 017	7 062	7 486
Zysk (strata) netto	3 990	3 954	6 939	7 409
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 845	7 098	7 098	6 324
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 027	-1 550	-1 550	-5 816
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 221	-4 630	-4 630	-3 117
Przepływy pieniężne netto, razem	-3 403	918	918	-2 608
Zysk(strata) przypadająca na jedną akcję (w zł)	5,75	5,70	10,00	1 067,6
Wyszczególnienie	30.06.2014 (niezbadane)		31.12.2013	31.12.2012
Aktywa razem	26 207		28 845	27 296
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 572		9 268	10 950
Zobowiązania długoterminowe	1 993		2 548	4 599
Zobowiązania krótkoterminowe	1 758		1 960	2 925
Kapitał (fundusz) własny	16 634		19 577	16 346
Kapitał (fundusz) zapasowy	11 980		11 974	8 243
Liczba akcji	694 000		694 000	6 940
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	24,0		28,21	2 355,35

Źródło: Sprawozdania Finansowe Emitenta

² Wskaźnik EBITDA nie został zbadany przez biegłego rewidenta i zdefiniowany jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest wskaźnikiem PSR oraz MSSF i nie należy go uznawać za alternatywę żadnego wskaźnika liczonego wg PSR lub MSSF. EBITDA nie stanowi ujednoliczonego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Emitenta może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

4 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka zostały opisane w punkcie II.1 Prospektu.

5 INFORMACJE o EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

Historia marki VIGO sięga lat 70 XX wieku kiedy to zespół naukowców z Wojskowej Akademii Technicznej pod kierownictwem doktora, a obecnie profesora Józefa Piotrowskiego (aktualnie znaczącego akcjonariusza Spółki) pokazał po raz pierwszy na świecie, że fotonowe detektory dalekiej podczerwieni mogą pracować w temperaturze otoczenia. Wydarzenie to przeczyło powszechnie głoszonemu wówczas w literaturze przedmiotu pogładowi, że detektory takie mogą pracować wyłącznie w temperaturze ciekłego azotu (ok. 196,15 °C). Sukces polskich uczonych przyjmowano z niedowierzaniem, jednak uparte prezentacje prawidłowo działających urządzeń przekonały światowe środowisko naukowców co do możliwości zespołu. Brak otoczenia przemysłowego w Polsce spowodował, że wynalazek nie znalazł zastosowania w kraju. Jego doniosłość dla rozwoju nowoczesnych urządzeń optoelektronicznych docenili jednak Amerykanie. Produkt był bardzo dobrej jakości, a ofertę rozszerzano o elektroniczne urządzenia towarzyszące i akcesoria związane z techniką podczerwieni. Rozwijający się rynek zagraniczny skłonił twórców technologii do założenia w 1987 r. własnej firmy produkcyjnej, przekształconej w roku 1993 w VIGO System Sp. z o.o.

Założycielami VIGO System Sp. z o.o. były następujące osoby fizyczne: (i) dr inż. Wiesław Galus, (ii) dr inż. Mirosław Grudzień, (iii) dr Janusz Kubrak, (iv) dr inż. Andrzej Maciak, (v) dr inż. Andrzej Nowak, (vi) prof. dr Józef Piotrowski, (vii) mgr Krzysztof Więclaw. VIGO System Sp. z o.o. została wpisana do rejestru handlowego RHB pod numerem RHB nr 37272 zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Miasta Warszawy Wydział XVI Gospodarczy z dnia 28 czerwca 1993 roku.

W pierwszych miesiącach istnienia firmy powołano do życia „Wydział Elektroniki”, którego celem było uzupełnienie oferty produkowanych przez firmę detektorów. Grupa złożona z inżynierów elektroników, optoelektroników, mechaników oraz techników projektowała i produkowała przedwzmacniacze i akcesoria elektroniczne do oferowanych przez firmę detektorów. z czasem „Wydział Elektroniki” dopracował się konstrukcji nowych rozwiązań urządzeń elektronicznych umożliwiających detekcję ludzi w niebezpiecznych strefach pola roboczego maszyn i urządzeń (skanery liniowe do ochrony ludzi przed kolizją z pojazdami w magazynach wysokiego składowania w Niemczech) oraz urządzeń do zdalnego bezkontaktowego pomiaru i zobrazowania rozkładu temperatury (własne opracowania pirometrów i kamer termowizyjnych). „Wydział Elektroniki” wyspecjalizował się w prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych w różnych dziedzinach techniki, między innymi w technice uzbrojenia (prowadzonych jest szereg prac nad urządzeniami dla obronności kraju).

Wobec niemal całkowitego braku zastosowań produkowanych niechłodzonych detektorów podczerwieni w kraju, Zarząd od początku istnienia firmy zdecydował o konieczności budowania od podstaw rynku światowego. Korzystając z kontaktów międzynarodowych w środowisku optoelektroniki, jeszcze przed formalnym zarejestrowaniem Spółki nawiązano kontakty z amerykańskim dystrybutorem produktów elektronicznych w Bostonie. Rynek amerykański okazał się niezwykle chłonnym na nowatorskie rozwiązania, dzięki czemu rosnąca sprzedaż detektorów do USA pozwoliła na szybki rozwój potencjału produkcyjnego firmy. w miarę rozwoju technologii i wysiłków marketingowych coraz więcej klientów na całym świecie wykazywało zainteresowanie aplikacjami detektorów w pracach badawczych oraz do budowy wyrafinowanych urządzeń

technicznych. Obecnie detektory wraz z akcesoriami elektronicznymi produkowanymi w firmie sprzedawane są na wszystkich kontynentach, głównie w krajach UE, USA, Japonii i w Chinach.

Opracowane i wytwarzane w firmie detektory pracujące w temperaturze otoczenia otworzyły nowe pola zastosowań podczerwieni w przemyśle, nauce, medycynie i technice wojskowej. Stało się tak z powodu wyeliminowania konieczności stosowania ciekłego azotu w większości istotnych zastosowań.

W 1990 roku w firmie powstał „Wydział Optyki Cienkowieściowej” zajmujący się modyfikacją właściwości elementów optycznych. Firma zatrudniła najlepszych w kraju specjalistów, którzy zajmowali się zarówno konstrukcją, jak i opracowywaniem technologii interferencyjnych powłok cienkowieściowych pod określone potrzeby klientów. Firma była pierwszym i przez wiele lat jedynym w kraju producentem wielowarstwowych powłok antyrefleksyjnych i filtrowych na szklach okularowych. Specjalizowała się także w produkcji optyki do lamp chirurgicznych i profesjonalnych urządzeń optycznych dla techniki świetlnej, medycyny, BHP, ochrony wzroku itp. w 2002 roku Wydział ten przeniesiono do spółki powiązanej VIGO SL Sp. z o.o. Obecnie VIGO SL Sp. z o.o. nie jest spółką powiązaną z Emitentem.

W 1996 roku firmę nagrodzono amerykańską nagrodą "The Photonics Spectra Excellence Award" za najbardziej innowacyjny produkt optoelektroniczny wprowadzony na rynek światowy. Nagrodę tę uzyskano w konkurencji z takimi firmami jak IBM, Alcatel czy Philips. Jak dotąd jest to jedyny przypadek wyróżnienia tą nagrodą firmy z Europy Środkowej. Spółka jest również wielokrotnym laureatem wyróżnienia "Polski Produkt Przyszłości" w latach 1999 – 2012 oraz innych nagród krajowych i międzynarodowych za innowacyjność i osiągnięcia technologiczne.

W roku 1999 firma uzyskała certyfikat wdrożenia systemu jakości wg normy PN-EN ISO/IEC 9001:1996. (Jednostka certyfikująca: SGS ICS Yarsley). Poprawność działania systemu jakości (znowelizowany ISO 9001:2000) została ponownie zweryfikowana w roku 2002, co znalazło potwierdzenie w pozytywnym wyniku audytu wznowiającego. Aktualnie firma wciąż doskonali wdrożony system, co potwierdzają wyniki regularnych audytów.

W maju 2002 firma rozpoczęła kolejny etap zmieniając formę prawną działalności na Spółkę Akcyjną (VIGO System S.A.).

Spółka powstała w wyniku przekształcenia formy prawnej spółki VIGO System spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, dokonanej na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników VIGO System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 20 lutego 2002 roku (Repertorium a nr 1454/2002), Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną i jako spółka akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000113394, w dniu 21 maja 2002 roku jako VIGO System Spółka Akcyjna, przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje w spółce przekształconej objęły następujące osoby fizyczne: (i) dr inż. Wiesław Galus, (ii) dr inż. Mirosław Grudzień, (iii) dr Janusz Kubrak, (iv) dr inż. Andrzej Maciak, (v) dr inż. Andrzej Nowak, (vi) prof. dr Józef Piotrowski, (vii) mgr Krzysztof Więclaw.

W roku 2002, z inicjatywy Zarządu, w wyniku porozumienia z Wojskową Akademią Techniczną, kosztem ok. 4 milionów złotych utworzono w Spółce unikalną strukturę organizacyjną - wspólne laboratorium naukowo-produkcyjne, którego celem było zaspokojenie aparaturowych potrzeb badawczych pracowników uczelni i potrzeb badawczo-produkcyjnych firmy. Zbudowane laboratorium jest wzorcowym przykładem współpracy nauki z przemysłem w zakresie zaawansowanych technologii.

W firmie prowadzone są nieustannie zaawansowane prace naukowo-badawcze, realizowane zarówno indywidualnie jak i wspólnie z Wojskową Akademią Techniczną, w wyniku czego równolegle rozwijane są wiedza podstawowa i skomplikowane zagadnienia technologiczne. w rezultacie, produkowane detektory osiągają coraz to lepsze parametry i od lat lokują się na najwyższym światowym poziomie jakości. Spółka produkuje również wiele typów detektorów nie mających odpowiedników na rynku światowym.

Detektory produkowane w Spółce znajdują zastosowanie w wielu dziedzinach badań i produkcji zaawansowanych urządzeń technicznych. Jako przykłady można podać:

- Pomiary parametrów wysokotemperaturowej plazmy w badaniach nad syntezą termojądrową
- Pomiary ultrakrótkich impulsów promieniowania podczerwonego emitowanego przez lasery i synchrotrony
- Skanery przemysłowe do badania rozkładu temperatury
- Urządzenia automatyki przemysłowej
- Budowę urządzeń do sterowania wiązką lasera
- Spektrometry do pomiaru skrajnie niskich stężeń substancji
- Urządzenia do wykrywania markerów chorób nowotworowych
- Urządzenia do szybkiego, bezkontaktowego pomiaru temperatury
- Militarne urządzenia ostrzegające przed promieniowaniem laserowym
- Pomiary zagrożenia środowiska szkodliwymi substancjami chemicznymi
- Łączność laserową w otwartej przestrzeni
- Systemy naprowadzania pocisków
- Inteligentną amunicję
- Systemy prewencji przed działalnością terrorystyczną
- Systemy kontroli zawartości bagażu pasażerów (narkotyki, materiały wybuchowe)
- Urządzenia pomiarowe do zastosowań kosmicznych (detektory Emitenta pracują na lądowisku marsjańskim Curiosity)

Pod koniec roku 2013 została podpisana z Wojskową Akademią Techniczną kolejna umowa o wspólnym przedsięwzięciu, w wyniku której istniejące wspólne laboratorium badawczo-produkcyjne zostanie wyposażone kosztem 10 - 11 mln złotych, w najnowocześniejszą aparaturę badawczą i technologiczną do opracowania i wytwarzania półprzewodnikowych supersieci metodą MBE (epitaksja z wiązki molekularnej).

Kwota 10- 11 mln złotych jest kwotą szacunkową. Strony podpisując umowę o wspólnej realizacji projektu określili ją na 9 mln złotych (więcej na temat umowy z Wojskową Akademią Techniczną w *Części III, Punkt 22, Inne Umowy*) jednocześnie przypuszczając, że kwota kosztów związanych ze współpracą stron najprawdopodobniej ulegnie zmianie. Na Datę Prospektu Emitent prognozuje, że wskazana kwota przekroczy o 1 – 2 mln złotych uzgodnioną pomiędzy stronami umowy kwotę kosztów, w związku z przygotowaniem infrastruktury pod przedsięwzięcie czy z uwagi na mogące wyniknąć zmiany kursu walut przyjętych przy

kalkulowania poszczególnych pozycji kosztów (maszyny, wyposażenie) podczas konstruowania umowy. w roku 2014 Emitent przeznaczył na realizację umowy ok. 4 mln złotych.

Inwestycja pozwoli na równoległe opracowanie technologii nowych, alternatywnych do stosowanego obecnie tellurku kadmowo rtęciowego, materiałów do produkcji detektorów podczerwieni o jeszcze wyższym stopniu zaawansowania co w konsekwencji będzie prowadzić do produkcji przez Emitenta detektorów w tej technologii. Należy również zaznaczyć, iż dodatkową korzyścią dla Wojskowej Akademii Technicznej jest możliwość kształcenia się w laboratorium studentów Akademii.

Przewidywane uruchomienie nowego laboratorium i aparatury nastąpi w pierwszym kwartale 2015 roku.

Najnowsza historia „Wydziału Elektroniki” to własne opracowanie i powtarzalna produkcja wielu typów tanich kamer serii V (XX) i modułów termograficznych typu IRMOD (XX) umożliwiających bezkontaktowy pomiar i wizualizację rozkładu temperatury na powierzchni obiektów oraz obserwację terenu w warunkach słabego oświetlenia, zadymienia lub w całkowitej ciemności. Ważnym produktem „Wydziału Elektroniki” są urządzenia do zdalnej kontroli stanu technicznego taboru kolejowego wielkich prędkości. Wydział produkuje również wiele wyrafinowanych akcesoriów elektronicznych pozwalających optymalnie wykorzystać parametry unikalnych detektorów podczerwieni wytwarzanych w firmie.

Obecnie „Wydział Elektroniki” oprócz produkcji urządzeń elektronicznych prowadzi prace rozwojowe nad kamerami termowizyjnymi dalekiego zasięgu do zastosowań w technice wojskowej oraz modułami termowizyjnymi przeznaczonymi do bezzałogowych systemów latających.

Od wielu lat firma znajduje się na czołowych pozycjach rankingu najbardziej innowacyjnych firm w Polsce prowadzonego przez Instytut Nauk Ekonomicznych PAN.

Na Datę Prospektu, Spółka zajmuje istotną pozycję na światowym rynku optoelektronicznym – udział Emitenta na światowym rynku detektorów wytwarzanych w oparciu o technologię MOCVD w 2013 r. wyniósł ok. 25% (patrz szerzej Część III, punkt 6.2.2), czego wyrazem jest rosnąca sprzedaż najnowocześniejszych detektorów i elektroniki. Ponad 80% przychodów firmy pochodzi ze sprzedaży eksportowej.

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Spółka działa pod nazwą VIGO System Spółka Akcyjna. Spółka może używać skróconej nazwy VIGO System S.A.

Spółka została zarejestrowana w dniu 21 maja 2002 roku jako VIGO System Spółka Akcyjna przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000113394.

Spółka działała wcześniej w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i była zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dziale B pod numerem RHB 37272 przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, została zarejestrowana w RHB w dniu 28 czerwca 1993 roku.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników VIGO System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 20 lutego 2002 roku (Repertorium a nr 1454/2002), Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną i jako spółka akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000113394 w dniu 21 maja 2002 roku jako VIGO System Spółka Akcyjna przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 527-020-73-40 oraz statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 010265179.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

VIGO-System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie została utworzona na podstawie umowy spółki z dnia 21 czerwca 1993 roku, sporządzonej w Warszawie, zaprotokołowanej przez notariusza Leszka Zabielskiego, prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 13/15 (akt notarialny Rep. a numer 5079/93).

W dniu 20 lutego 2002 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników VIGO System Sp. z o.o. podjęło decyzję o przekształceniu VIGO-System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w VIGO System Spółka Akcyjna, której założycielami były następujące osoby fizyczne: (i) Andrzej Nowak, (ii) Janusz Kubrak, (iii) Wiesław Galus, (iv) Andrzej Maciak, (v) Mirosław Grudzień, (vi) Józef Piotrowski, (vii) Krzysztof Więclaw.

Spółka w obecnej formie prawnej jako VIGO System Spółka Akcyjna działa od dnia 21 maja 2002 roku. w tym dniu poprzez wpis w Krajowym Rejestrze Sądowym na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 21 maja 2002 roku nastąpiło przekształcenie VIGO-System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w Spółkę Akcyjną.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta

Emitent jest spółką handlową działającą w formie spółki akcyjnej. Siedzibą Emitenta jest miasto Ożarów Mazowiecki. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu spółek handlowych.

Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba.

Adres siedziby Spółki	ul. Poznańska 129/133, 05-850 Ożarów Mazowiecki, Polska
Numer telefonu:	(+48 22) 666 01 45
Numer telefaksu:	(+48 22) 733 54 26
Adres poczty elektronicznej:	info@vigo.com.pl
Strona internetowa:	http://www.vigo.com.pl/

Na Datę Prospektu, Spółka jest spółką handlową, działającą w formie spółki akcyjnej. Krajem siedziby Spółki jest Rzeczpospolita Polska. Spółka została utworzona i funkcjonuje w oparciu o ustawodawstwo polskie i prawo wspólnotowe Unii Europejskiej. Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek

handlowych i innych przepisów prawa handlowego, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Jako spółka publiczna, Spółka będzie działać w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, przede wszystkim Ustawę o Ofercie Publicznej oraz Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Opis istotnych zdarzeń w rozwoju działalności gospodarczej Spółki znajduje się w Części III, punkt 5.1., powyżej.

5.2 Inwestycje

Opisane w tym punkcie inwestycje obejmują inwestycje w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

Inwestycje związane z rozwojem technologii, Emitent finansuje głównie z grantów przyznawanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju oraz Unię Europejską.

W 2013 r. Emitent otrzymał dofinansowania w wysokości 2,9 mln zł (w tym około 2 mln zł dofinansowania do kredytu technologicznego), natomiast w 2012 r. środki te wyniosły 1,2 mln zł.

5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi

Poniżej przedstawione zostały główne inwestycje Emitenta w odniesieniu do wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w 2014 r. do Daty Prospektu.

Tabela 12 Inwestycje Emitenta w aktywa trwałe (w tys. zł)

Rodzaj inwestycji	2014 (do Daty Prospektu)	2013	2012
Inwestycje w wartości niematerialne, w tym:	75	14	92
Programy komputerowe	75	0	73
Prace badawczo-rozwojowe		14	19
Koszty niezakończonych prac rozwojowych:	125	0	96
Opracowanie technologii	125	0	96
Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe:	161	884	667
Budynki i budowle	0	30	0
Urządzenia techniczne i maszyny	161	120	60
Środki transportu	0	0	105
Narzędzia oraz przyrządy	0	734	502
Środki trwałe w budowie	39	0	4 496
Budynki i budowle	0	0	3 725
Wytworzone środki trwałe	2	0	48
Urządzenia techniczne i maszyny	37	0	723
Razem	400	898	5 351

Źródło: Emitent

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, główną inwestycją Emitenta była realizacja rozbudowy budynku produkcyjno-laboratoryjnego (wraz z wyposażeniem) – budynek został oddany do użytkowania w 2013 r. Emitent w powyżej opisanym budynku prowadzi działalność produkcyjną związaną z wdrażaniem nowych technologii, jak również prace badawczo-rozwojowe.

Do Daty Prospektu Emitent poniósł nieznaczne wydatki inwestycyjne, związane z modernizacją klimatyzacji w hali produkcyjnej oraz zakupem nowych urządzeń.

Emitent w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, finansował inwestycje środkami własnymi oraz w mniejszym stopniu kredytami (patrz szerzej, część III, punkt 10.1.1).

Zgodnie z polityką rachunkowości Emitenta, większość prowadzonych prac badawczo-rozwojowych jest ujmowane w kosztach uzyskania przychodów i nie stanowi inwestycji. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość kosztów prac badawczo-rozwojowych, niestanowiących nakładów inwestycyjnych, wyniosła w 2012 r. 1,4 mln zł, w 2013 r. 1,6 mln zł, natomiast w I półroczu 2014 r. 0,7 mln zł. Wyszczególnienie realizowanych projektów i nakładów na nie poniesionych opisano w części III, punkcie 11.2 Prospektu.

Dodatkowo w ramach opisanych w powyższym paragrafie prac, Emitent w 2014 r. zakończył prace badawczo-rozwojowe nad „czujnikiem plazmowym w podczzerwieni” o wartości bilansowej 819 tys. zł, w skutek czego wartość godziwa wartości niematerialnych i prawnych wzrosła o 819 tys. zł na dzień 30.06.2014 r. Emitent realizował powyższe prace ze środków własnych oraz dotacji w latach 2010-2014, w powyższym okresie rozliczenie projektu następowało w rozliczeniach międzyokresowych.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta wraz ze sposobami ich finansowania

Emitent wraz z Wojskową Akademią Techniczną podpisał umowę (patrz szerzej część III, punkt 22) na wspólną realizację budowy laboratorium naukowo-produkcyjnego na terenie VIGO System. Nowe laboratorium zostanie wyposażone w aparaturę do badań oraz produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE (patrz szerzej część III, punkt 6.1.2). Realizacja projektu nastąpi do końca 2015 r. a jego koszt wyniesie ok. 10-11 mln zł, z czego na Emitenta przypadnie połowa tej kwoty. Emitent w związku z realizacją powyższej umowy, na zakup środków trwałych oraz wyposażenia przeznaczy ok. 5-5,5 mln zł (z czego ok. 4 mln zł w 2014 r.), kwota ta zostanie przeznaczona na:

- częściowe zakupienie wyposażenia i aparatury technologicznej MBE
- przystosowanie pomieszczeń i niezbędnego zaplecza technicznego do potrzeb laboratorium MBE
- przygotowanie pomieszczeń laboratoryjnych i udostępnienie ich do wspólnego użytkowania
- zainstalowanie razem z Wojskową Akademią Techniczną urządzeń i aparatury w ww. pomieszczeniach.

Zakup środków trwałych zostanie sfinansowany w ok. 25% środkami własnymi obecnie posiadanymi przez Spółkę, natomiast pozostała kwota (ok. 4 mln zł) będzie pochodzić z emisji Akcji Serii D.

5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania a także informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędných do realizacji zobowiązań

Na Datę Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął żadnych wiążących zobowiązań dotyczących głównych inwestycji Emitenta w przyszłości. Wszystkie obecnie toczące się inwestycje zostały opisane w Części III, punkcie 5.2.2.

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności

VIGO System S.A. jest spółką technologiczną, kładącą bardzo duży nacisk na działalność badawczo rozwojową, dzięki czemu spółka od 27 lat wytwarza i oferuje na rynku globalnym najbardziej zaawansowane technologicznie detektory podczerwieni. Emitent zajmuje czołową pozycję na światowym rynku niechłodzonych³ detektorów podczerwieni produkowanych w technologii MOCVD (*Metal Organic Chemical Vapor Deposition*).

Produkty oferowane przez Emitenta znajdują zastosowanie w takich dziedzinach gospodarki jak: kolejnictwo (wykrywanie stanów awaryjnych taboru kolejowego dużych prędkości podczas jazdy), 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), oraz przemysł (optymalizacja zużycia energii). 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 (patrz szerzej część III punkt 5.1), 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 użytkownika,
- bardzo krótką stałą czasową, co pozwala rejestrować impulsy o bardzo krótkim czasie narastania (detektory mają krótki czas reakcji na sygnał),

³ Emitent specjalizuje się w produkcji detektorów niewymagających chłodzenia ciekłym azotem (niechłodzonych), przez co znajdują one szersze zastosowanie.

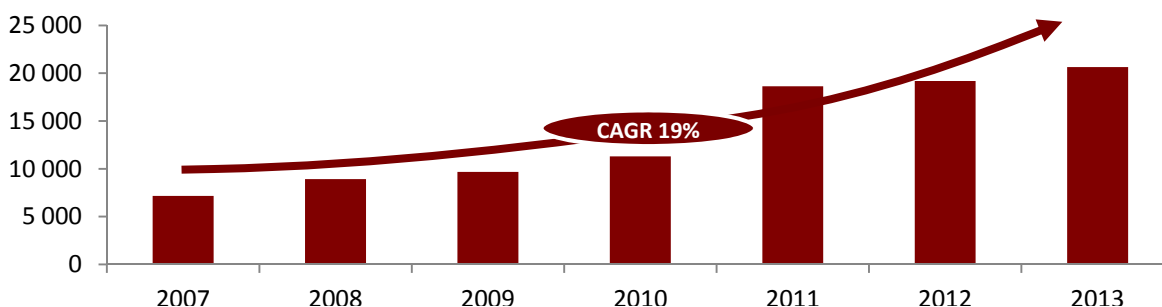
- porównywalną z detektorami chłodzonymi ciekłym azotem wykrywalność, która jest istotnym parametrem określającym jakość detektora.

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 Emitenta opracował i wdrożył kolejny, doskonalszy rodzaj technologii produkcji detektorów oparty o metodę MOCVD. Technologia ta do dzisiaj stanowi podstawę procesu produkcyjnego detektorów.

Emitent 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 budowy obserwacyjnych urządzeń termowizyjnych, wykorzystywanych w technice wojskowej.

Nieustanne udoskonalanie technologii produkcji detektorów podczerwieni, ustabilizowana pozycja na rynku, ścisła współpraca ze światowymi odbiorcami oraz wysoko wykwalifikowana kadra pozwoliły na blisko trzykrotny wzrost przychodów Emitenta w okresie 2007-2013.

Wykres 1. Przychody Emitenta w latach 2007-2013 (w tys. zł)



Źródło: Emitent

Potwierdzeniem zaawansowania technologicznego spółki VIGO System S.A. oraz jej pozycji na światowym rynku jest obecność detektorów podczerwieni produkcji Emitenta w łaziku marsjańskim Curiosity, który 6 sierpnia 2012 r. wylądował na Czerwonej Planecie w ramach programu NASA.

6.1.2 Produkty Emitenta

Przychody Emitenta generowane są głównie ze sprzedaży detektorów podczerwieni (patrz szerzej „słownik pojęć branżowych i rynkowych”) (70% ogółu przychodów w 2013 r.). Uzupełnieniem sprzedaży detektorów jest sprzedaż elektroniki (28% ogółu przychodów w 2013 r.).

Na kategorię produktów „elektronika” (sprzedaż elektroniki zawiera wyłącznie wartość podzespołów elektronicznych bez detektorów podczerwieni, które są montowane w elektronice takiej jak: moduły detekcyjne oraz systemy termowizyjne) składają się przede wszystkim akcesoria elektroniczne dla detektorów podczerwieni (wyrafinowane wzmacniacze i sterowniki chłodziarek termoelektrycznych), moduły elektroniczne (zawierające detektory podczerwieni) do kontroli stanu technicznego pojazdów szynowych wielkich prędkości, kamery i moduły termowizyjne własnej konstrukcji produkowane w oparciu o nabywane macierze mikrobolometryczne

(dwuwymiarowe zespoły mikrobolometrycznych detektorów podczerwieni) pracujące w układzie elektronicznym opracowanym w Spółce i wyposażonym w skomplikowane oprogramowanie opracowane przez Emitenta.

Tabela 13 Struktura przychodów Emitenta w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (w %)

Wyszczególnienie	2012	2013	I półrocze 2014
Detektory podczerwieni, w tym:	74%	70%	80%
Detektory fotoprzewodzące	28%	27%	34%
Detektory fotowoltaiczne	40%	36%	40%
Detektory fotoelektromagnetyczne	6%	7%	6%
Elektronika, w tym:	25%	28%	19%
Wzmacniacze	10%	11%	7%
Moduły	14%	16%	11%
Inne oraz akcesoria	1%	1%	1%
Usługi	1%	2%	2%

Źródło: Emitent

Emitent oferuje produkty katalogowe o ściśle sprecyzowanych parametrach oraz wyroby opracowane pod indywidualne wymagania odbiorcy. Detektory podczerwieni produkcji Emitenta mogą pracować zarówno w temperaturze otoczenia, jak i z zastosowaniem chłodzenia termoelektrycznego przy użyciu miniaturowych chłodziarek półprzewodnikowych (nie wymagają użycia azotu). Pracują w szerokim zakresie widmowym promieniowania podczerwieni (2-16 mikrometrów) i posiadają bardzo wysoką wykrywalność, jeszcze niedawno osiąganą wyłącznie przy pomocy chłodzenia kriogenicznego.

Emitent jest jedynym w kraju producentem pomiarowych kamer termowizyjnych. Kamery termowizyjne produkowane przez Emitenta cechują się parametrami porównywalnymi z produktami producentów zagranicznych, jednak wyposażone są w bardzo zaawansowane oprogramowanie, służące do obróbki, analizy i gromadzenia danych, które na życzenie klienta może być elastycznie dostosowane do indywidualnych potrzeb użytkownika.

Rysunek 2 Przykładowe produkty Emitenta



Detektory podczerwieni

Kamery termograficzne

Systemy pomiarowe

Źródło: Emitent

Detektory

Detektory podczerwieni produkowane są przez Emitenta z użyciem tellurku kadmowo-rtęciowego (w technologii MOCVD). Jest to materiał, który ze względu na unikalne właściwości, zajmuje wiodącą pozycję wśród materiałów stosowanych do produkcji fotonowych detektorów podczerwieni. w oparciu o powyższą technologię VIGO System aktualnie oferuje następujące typy detektorów:

- detektory fotoprzewodzące,
- detektory fotowoltaiczne,
- detektory fotoelektromagnetyczne,
- linijki detektorów,
- detektory kwadrantowe,
- małe macierze detektorów,
- detektory immersyjne różnych typów.

Emitent nieustannie prowadzi badania nad doskonaleniem technologii, dzięki czemu detektory jego produkcji znajdują coraz szersze zastosowanie w coraz większej liczbie urządzeń. Szczegółowy opis aplikacji przedstawiono w punkcie poniżej „Zastosowanie produktów Emitenta”.

Dodatkowo Emitent w celu rozszerzenia oferty prowadzi obecnie badania nad produkcją detektorów w oparciu o supersieci wytwarzane metodą MBE (*Molecular Beam Epitaxy*), która jest technologią alternatywną dla obecnie stosowanej przez Spółkę (patrz szerzej punkt poniżej „Prace badawczo-rozwojowe”).

Rysunek 3 Detektory podczerwieni produkcji Emitenta



Źródło: Emitent

Elektronika

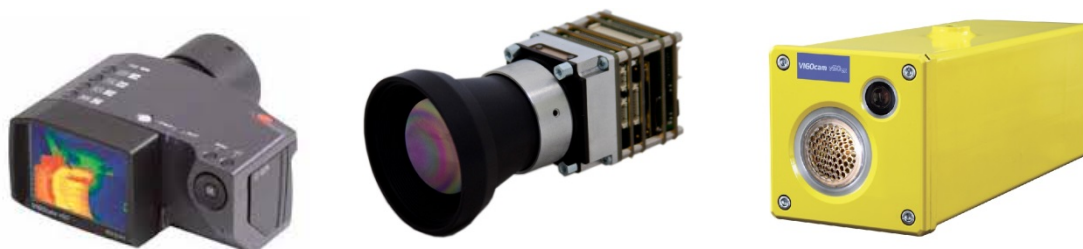
Ze względu na zaawansowanie technologiczne produkowanych detektorów, Emitent oferuje urządzenia do ich obsługi oraz gotowe, spersonalizowane pod potrzeby klienta produkty, w których Spółka montuje detektory podczerwieni. Należą do nich m.in.;

- przedwzmacniacze do detektorów,
- kontrolery chłodziarek termoelektrycznych,
- przyrządy i systemy pomiarowe związane z detektorami promieniowania podczerwonego,
- przenośne pomiarowe kamery termowizyjne (zawierające detektory podczerwieni),
- modułowe, mikrobolometryczne kamery pomiarowe (zawierające detektory podczerwieni),
- modułowe, mikrobolometryczne kamery obserwacyjne (zawierające detektory podczerwieni),
- moduły pomiarowe dla kolejnictwa (zawierające detektory podczerwieni),
- moduły do zastosowań militarnych (zawierające detektory podczerwieni).

VIGO System obecnie prowadzi zaawansowane prace nad opracowaniem kamer termowizyjnych dalekiego zasięgu do zastosowań w technice wojskowej. Emitent oczekuje, iż dzięki wieloletniemu doświadczeniu w budowie kamer, opracowany produkt znajdzie szerokie zastosowanie w wojsku m.in. w systemach obserwacyjno-celowniczych, w bezzałogowych środkach latających, wozach bojowych oraz jednostkach marynarki wojennej.

Emitent planuje dodatkowo poszerzyć ofertę modułów, dzięki czemu, mimo zaawansowania technologicznego, produkty Spółki staną się dostępne dla szerszego grona odbiorców. Moduły oferowane przez Emitenta zawierają detektor podczerwieni wraz z elektroniką niezbędną do jego obsługi, przez co stanowi on dla klienta gotowy do użycia produkt, dostosowany do jego potrzeb.

Rysunek 4 Kamery termowizyjne produkcji Emitenta



Źródło: Emitent

Zastosowanie produktów Emitenta

Technika podczerwieni znajduje zastosowanie w wielu dziedzinach gospodarki. Promieniowanie podczerwone niesie wiele informacji o stanie fizykochemicznym otoczenia, co pozwala wykryć zagrożenie awarią urządzeń na długo przed jej wystąpieniem, zdiagnozować obecność stanów zapalnych w ciele człowieka, diagnozować niektóre choroby nowotworowe na wczesnym etapie rozwoju, wykryć ukryte materiały wybuchowe i narkotyki, zmierzyć temperaturę trudno dostępnych obiektów, lokalizować obiekty w całkowitej ciemności, ocenić stan zanieczyszczenia środowiska i wiele innych. Poniżej zaprezentowano główne obszary zastosowań produktów Emitenta:

Kolejnictwo

Największą część przychodów Emitenta w 2013 r. (28%) pochodziła z wykorzystania urządzeń w kolejnictwie. Produkty Spółki znajdują zastosowanie przede wszystkim w kolejach wysokich prędkości. Detektory podczerwieni montowane są w systemach wykrywania stanów awaryjnych taboru kolejowego podczas jazdy. Pozwala to na wykrycie oraz wymianę uszkodzonych lub bliskich zużycia elementów przed wystąpieniem awarii. Służą także do budowy systemów nadzorujących zagrożenie pożarem składów pociągów przed wjazdem do tuneli.

Energetyka i elektroenergetyka

Kamery termowizyjne są wykorzystywane podczas monitoringu stanu technicznego infrastruktury przesyłowej. Pozwalają wykryć awarie przed ich wystąpieniem m.in. w liniach wysokiego napięcia, transformatorach oraz rurach przesyłowych energetyki cieplnej lub przeprowadzić sprawne działania naprawcze zaraz po ich wystąpieniu.

Technika wojskowa

Detektory podczerwieni stosowane są m.in.: w samolotach bezzałogowych, inteligentnej amunicji, systemach obserwacyjnych i kierowania ogniem, dalmierzach laserowych, ostrzegaczach o namierzaniu laserowym oraz łączności optycznej.

Dodatkowo detektory podczerwieni służą do wykrywania materiałów wybuchowych i gazów bojowych.

Medycyna

Obecnie detektory podczerwieni wykorzystywane są w medycynie przede wszystkim do precyzyjnego zobrazowania rozkładu temperatury na powierzchni ciała pacjenta, co pozwala na zdiagnozowanie obszarów o podwyższonej temperaturze świadczących o rozwoju w danym rejonie stanów zapalnych charakterystycznych dla wielu chorób np. nowotworów, zatorów w powierzchniowych naczyniach krwionośnych, co świadczy o zaburzeniach układu krążenia, a także do badań andrologicznych i innych. Detektory podczerwieni znajdują również zastosowanie w diagnozowaniu chorób skóry oraz w dermatologii estetycznej. Dodatkowo detektory znalazły zastosowanie w stomatologii, w urządzeniach zdolnych wykryć ogniska próchnicy na bardzo wczesnym etapie rozwoju.

Technologią niedalekiej przyszłości, nad którą pracuje Emitent, będzie moduł pracujący w oparciu o detektory podczerwieni do detekcji śladowych koncentracji związków chemicznych w oddechu człowieka, uważanych za markery chorób nowotworowych.

Przemysł

Detektory podczerwieni znajdują zastosowanie niemal we wszystkich gałęziach przemysłu:

- są powszechnie stosowane w miernikach oraz analizatorach gazów i spalin,
- w nowoczesnych obrabiarkach laserowych,
- do automatyzacji procesów technologicznych,
- do kontroli procesów technologicznych na liniach produkcyjnych,
- w urządzeniach do szybkiego, bezkontaktowego pomiaru temperatury oraz w urządzeniach i systemach utrzymania ruchu,
- do budowy zaawansowanych urządzeń produkcyjnych z zastosowaniem laserów.

Sektor badawczo – rozwojowy

Detektory podczerwieni znajdują zastosowanie m. in. w następujących aplikacjach:

- pomiary parametrów wysokotemperaturowej plazmy w badaniach nad syntezą termojądrową,
- pomiary ultrakrótkich impulsów promieniowania podczerwonego emitowanego przez lasery i synchrotrony,
- spektrometry do pomiaru skrajnie niskich stężeń substancji,
- systemy sterowania wiązką lasera,
- urządzenia pomiarowe do zastosowań kosmicznych (detektory Emitenta obecnie pracują na lądowniku marsjańskim Curiosity).

Detektory podczerwieni oprócz dziedzin wymienionych powyżej, znajdują zastosowanie w:

- budownictwie,
- systemach łączności laserowej w otwartej przestrzeni,
- monitorowaniu zagrożenia środowiska szkodliwymi substancjami chemicznymi,

- systemach prewencji przed działalnością terrorystyczną,
- systemach kontroli zawartości bagażu pasażerów (narkotyki, materiały wybuchowe),
- ratownictwie górniczym, wodnym i pożarnictwie,
- ocenie stanu zasiewów i zalesień.

Segmentem mającym największy udział w przychodach Emitenta w 2013 r. było kolejnictwo. Sprzedaż urządzeń do firm produkujących systemy wykrywania stanów awaryjnych taboru kolejowego podczas jazdy stanowiła 28% przychodów Spółki w 2013 r. Kolejnymi co do wielkości segmentami sprzedaży Emitenta w 2013 r. była sprzedaż do zastosowań przemysłowych (29% ogółu przychodów w 2013 r.) oraz sprzedaż poprzez dystrybutorów (28% ogółu przychodów w 2013 r.). Sprzedaż detektorów do zastosowań związanych z techniką wojskową osiągnęła 11% przychodów w 2013 r. Pozostałe dziedziny wygenerowały w 2013 r. 4% przychodów ogółem Spółki.

Marketing: Kanaly dystrybucji produktów Emitenta

Produkty Emitenta ze względu na wysoki poziom zaawansowania technicznego wymagają indywidualnego podejścia do sprzedaży. w ramach działu sprzedaży Spółka prowadzi dział obsługi klienta, który poza standardowymi działaniami sprzedażowymi świadczy bieżące doradztwo techniczne, ułatwiając klientom integrację produktów VIGO System z ich urządzeniami. Spółka wypracowała na przestrzeni lat działalności następujące kanały sprzedaży:

- Sprzedaż do dotychczasowych klientów.
Emitent posiada dużą grupę stałych i zadowolonych klientów (m.in. Przemysłowe Centrum Optyki SA, Prexer, Belma, WB Electronics, Gasmet, Cascade Technologies). Klienci Spółki otrzymują oprócz produktów, pełne posprzedażowe wsparcie techniczne, dzięki czemu przy realizacji kolejnych projektów zamawiają produkty VIGO System.
- Sprzedaż poprzez sieć dystrybutorów na rynkach krajów wysoko uprzemysłowionych. Zadaniem dystrybutorów jest prowadzenie akcji marketingowych oraz świadczenie podstawowego doradztwa technicznego. Do grupy kluczowych dystrybutorów należą jednostki takie jak:
 - BOSTON ELECTRONICS CORPORATION (USA i Kanada),
 - DoroTEK GmbH (Niemcy),
 - Acal BFi France S.A.S (Francja),
 - Jonat Automation BV (Holandia),
 - Photonic Solutions plc (W. Brytania),
 - FIT Leadintex, Inc. (Japonia),
 - BIT Photoelectric Co.,Ltd., Xi'an FangYuanMing Science and Technology Development Co., Ltd (Chiny).
- Sprzedaż poprzez stronę internetową, dzięki której następuje pierwszy kontakt klienta z Emitentem. Na stronie internetowej zamieszczona jest dokładna specyfikacja techniczna produktów Spółki.

Ze względu na współpracę z dystrybutorami europejskimi i amerykańskimi oraz pozyskanym relacjom z klientami na tych rynkach, produkty Emitenta sprzedawane są głównie w UE i USA oraz w mniejszym stopniu na pozostałych regionach. Poniżej przedstawiono rynki sprzedaży produktów Spółki.

Rysunek 5 Rynki geograficzne sprzedaży produktów Emitenta

Źródło: DI Investors na podstawie informacji od Emitenta

Emitent dodatkowo aktywnie poszukuje nowych klientów oraz popularyzuje swoje produkty w gronie potencjalnych nabywców poprzez:

- uczestnictwo w targach oraz konferencjach naukowych, na których VIGO prezentuje swoje produkty i wyniki badań naukowych,
- publikacje prac naukowych w światowej literaturze naukowej,
- sprzedaż detektorów do uczelni technicznych na całym świecie, dzięki czemu studenci na późniejszym etapie kariery zawodowej wybierają produkty Emitenta.

Poniżej przedstawiono udział 10 największych odbiorców w przychodach za 2013 r.

Tabela 14 Udział 10 największych odbiorców w przychodach Emitenta za 2013 r.

Wyszczególnienie	Udział w 2013 r.
Odbiorca 1	23,9%
Odbiorca 2	13,2%
Odbiorca 3	11,1%
Odbiorca 4	5,6%
Odbiorca 5	5,6%
Odbiorca 6	4,7%
Odbiorca 7	3,5%
Odbiorca 8	3,3%
Odbiorca 9	3,1%
Odbiorca 10	2,6%
Pozostali	23,4%

Źródło: Emitent

Prace badawczo rozwojowe

W działalności Emitenta najistotniejszym czynnikiem sukcesu jest prowadzenie ciągłych prac badawczych nad doskonaleniem produktów (średni czas życia produktu na rynku wynosi 2-3 lata). Spółka często dostarcza produkty dostosowane do indywidualnych potrzeb klientów. Realizacja zamówienia niejednokrotnie musi być poprzedzona badaniami nad opracowaniem nowego produktu. z tego względu prace badawczo-rozwojowe Emitenta należy traktować jako nierozdzielny element procesu produkcyjnego.

Emitent posiada własne laboratorium badawczo-produkcyjne, w którym prowadzi badania naukowe nad udoskonalaniem detektorów podczerwieni, projektuje i wytwarza detektory w oparciu o technologię MOCVD.

Technologia produkcji detektorów metodą MOCVD w oparciu o tellurek kadmowo-rtęciowy pozwala konstruować detektory o wysokich parametrach, dostosowanych do indywidualnych potrzeb klientów. Jednakże z powodu specyficznych właściwości tellurku kadmowo-rtęciowego i bardzo złożonego procesu wytwarzania, detektory z tego materiału wykazują ograniczoną odporność na trudne warunki eksploatacji, np. wysokie temperatury.

Emitent w celu uzupełnienia oferty produktowej i sprostaniu wymaganiom klientów rozpoczął prace razem z Wojskową Akademią Techniczną nad rozbudową wspólnego laboratorium badawczo-produkcyjnego w celu rozszerzenia możliwości prowadzenia badań i produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE (*Molecular Beam Epitaxy*).

Laboratorium MBE zlokalizowane będzie w siedzibie VIGO System, natomiast inwestycje związane z powstaniem laboratorium w wysokości 10-11 mln zł zostaną poniesione równomiernie przez obie strony (patrz szerzej część III punkt 22).

Parametry detektorów wytwarzanych w oparciu o supersieci (metodą MBE) obecnie ustępują parametrom detektorów wytwarzanych z tellurku kadmowo-rtęciowego metodą MOCVD. Detektory te, wytwarzane z innego materiału cechują się wszakże wyższą odpornością na wysokie temperatury otoczenia, wyższą jednorodnością parametrów macierzy wieloelementowych oraz powtarzalnością produkcji. z tego powodu w niektórych zastosowaniach mogą one stanowić tańszą alternatywę dla detektorów z tellurku kadmowo-rtęciowego, albo tam gdzie duża jednorodność parametrów ma duże znaczenie – np. w systemach termowizyjnych (zawierających nawet kilkaset tysięcy detektorów).

Obie, opisane powyżej technologie, pozwolą zaoferować na rynku światowym szerszy niż dotąd asortyment detektorów podczerwieni do bardziej zróżnicowanej grupy nabywców.

Po utworzeniu laboratorium MBE, Emitent będzie dysponował dwiema najbardziej zaawansowanymi technologiami wytwarzania detektorów. Dzięki temu Spółka zachowa elastyczność w rozwoju oferty produktowej na szybko zmieniającym się rynku.

Wiele programów badawczych prowadzonych przez Emitenta samodzielnie lub w konsorcjach z placówkami naukowymi w kraju i w Europie jest dofinansowanych ze środków UE lub Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Aktualnie Emitent aplikuje o środki na sfinansowanie programów badawczo-rozwojowych w ramach programu Horizon 2020 (Unii Europejskiej) (patrz szerzej część III punkt 11.2).

Ze względu na specyfikę prowadzenia badań przez instytuty (tempo realizacji prac jest niewystarczające dla sprostania wymaganiom komercyjnym), Spółka stworzyła formułę współpracy instytucji naukowo-badawczych z przedsiębiorcami polegającą na wspólnym inwestowaniu w laboratoria oraz zaplecze badawcze.

6.1.3 Przewagi konkurencyjne

Głównymi przewagami konkurencyjnymi Emitenta są:

Unikalna technologia

W procesie wytwarzania detektorów podczerwieni w technologii MOCVD, niezbędna jest specjalistyczna wiedza oraz kosztowne i skomplikowane zaplecze technologiczne. Złożoność produkowanych detektorów jest na tyle wysoka, że nie jest możliwe skopiowanie produktów Emitenta na podstawie badań nad gotowymi produktami (patrz szerzej, część III, punkt 11.1). Aktualnie Emitent jest w trakcie budowy nowoczesnego laboratorium przeznaczonego do badań i produkcji detektorów w oparciu o technologię MBE, co umocni jego przewagę nad innymi uczestnikami rynku (patrz szerzej, część III, punkt 6.1.2 „Prace badawczo- rozwojowe”).

Zaplecze badawcze

Ze względu na wysoki poziom zaawansowania technicznego produktów Emitenta, niezbędne jest stałe prowadzenie prac badawczo-rozwojowych. Spółka posiada własne laboratorium umożliwiające ciągłe doskonalenie stosowanej technologii. Dodatkowo Emitent współpracuje z wieloma ośrodkami badawczymi w tym z WAT, Politechniką Warszawską, Uniwersytetem Warszawskim, Uniwersytetem Mikołaja Kopernika, Instytutem Technologii Elektronowej (Spółka obecnie pracuje wspólnie z Wojskową Akademią Techniczną nad budową nowego laboratorium – patrz szerzej, część III, punkt. 6.1.2 „Prace badawczo-rozwojowe”).

Wykwalifikowana kadra

Istotną przewagą konkurencyjną Emitenta jest doskonale wykształcona oraz doświadczona kadra. Pracownicy Spółki posiadają wysokie kwalifikacje z zakresu interdyscyplinarnych dziedzin wiedzy technicznej. Emitent zatrudnia profesora, wielu doktorów oraz inżynierów. Ze względu na brak odpowiednich kierunków na polskich uczelniach, Emitent w znacznej mierze samodzielnie kształci pracowników.

Dodatkowo, dzięki pozycji rynkowej Emitenta, dobrym warunkom pracy oraz możliwościom dalszego rozwoju i pracy nad unikalnymi zagadnieniami technicznymi, w Spółce występuje niska rotacja pracowników.

Pozytywny wizerunek firmy na rynkach światowych.

Emitent jest laureatem wielu nagród na arenie polskiej i międzynarodowej, a jego klientami są renomowane instytucje prowadzące działalność na całym świecie. Spółka bierze aktywny udział w sympozjach i konferencjach naukowych, wzmacniając tym samym swoją pozycję na rynku. Do znacznego wzrostu rozpoznawalności VIGO System przyczyniło się wykorzystanie detektorów Emitenta w łaziku NASA Curiosity, który 6 sierpnia 2012 r. wylądował na Marsie.

Szeroka sieć dystrybutorów

Spółka zbudowała sieć dystrybutorów na rynkach krajów wysoko uprzemysłowionych, których zadaniem jest prowadzenie akcji marketingowych oraz świadczenie podstawowego doradztwa technicznego. Do grupy dystrybutorów należą jednostki takie jak:

- BOSTON ELECTRONICS CORPORATION (USA i Kanada),
- DoroTEK GmbH (Niemcy),
- Acal BFi France S.A.S (Francja),
- Jonat Automation BV (Holandia),
- Photonic Solutions plc (W. Brytania),
- FIT Leadintex, Inc. (Japonia),

- BIT Photoelectric Co.,Ltd., Xi'an FangYuanMing Science and Technology Development Co., Ltd (Chiny).

Bliska współpraca z instytucjami nauko-badawczymi

VIGO System prowadzi szeroką współpracę z Wojskową Akademią Techniczną, Politechniką Łódzką, Politechniką Warszawską, Uniwersytetem Warszawskim, Uniwersytetem Mikołaja Kopernika, Instytutem Technologii Elektronowej i zagranicznymi placówkami naukowo-badawczymi. Pozwala to Emitentowi na prowadzenie zaawansowanych badań w interdyscyplinarnych zespołach. Umożliwia to także zdobycie doświadczenia studentom i kształcenie przyszłych pracowników. Rekrutacja pracowników odbywa się poprzez programy praktyk studenckich, po których zakończeniu i przygotowaniu pracy dyplomowej na temat związany z potrzebami firmy wybrani kandydaci mogą liczyć na stałe zatrudnienie. Emitent przykłada dużą wagę do rozwoju kwalifikacji załogi. w ciągu kilku ostatnich lat trzej pracownicy obronili prace doktorskie tematycznie związane z potrzebami Spółki, a obecnie przygotowywane są kolejne dysertacje.

Obecnie Spółka współpracuje z Wojskową Akademią Techniczną przy stworzeniu laboratorium, które będzie służyło do badań oraz produkcji detektorów z zastosowaniem technologii MBE (*Molecular Beam Epitaxy*) (patrz szerzej, część III, punkt powyżej 6.1.2 „prace badawczo-rozwojowe”).

Dodatkowo Emitent dostarcza swoje produkty do instytucji naukowych na całym świecie, dzięki czemu zwiększa się rozpoznawalność marki, a tym samym studenci na dalszym etapie kariery zawodowej wybierają produkty Spółki.

Elastyczność działania

Emitent potrafi szybko reagować na potrzeby klientów. Spółka wytwarza urządzenia dostosowane do indywidualnych wymagań odbiorcy o ściśle określonych parametrach w bardzo krótkim czasie.

6.1.4 Strategia

Strategia Emitenta 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 (patrz szerzej, część III, punkt. 6.1.2 „Prace badawczo-rozwojowe”). Realizacja strategii pozwoli na dalszy wzrost skali działalności oraz wyników finansowych Emitenta.

VIGO System planuje zrealizować zakładaną strategię poprzez następujące działania:

- **Dalszy rozwój obecnie stosowanej technologii do produkcji detektorów (MOCVD).**

Średni czas życia produktu na rynku detektorów podczerwieni wynosi 2-3 lata, z tego względu rozwój produktów jest najistotniejszym czynnikiem rozwoju przedsiębiorstwa. Emitent od początku działalności kładł największy nacisk na rozwój stosowanych technologii, dzięki czemu od ponad 27 lat Spółka działa z sukcesem na rynku detektorów, systematycznie zwiększając skalę działalności i poprawiając osiągnięte wyniki finansowe.

- **Budowa nowego laboratorium do badań oraz produkcji detektorów w oparciu o supersieci (MBE – *Molecular Beam Epitaxy*).**

Emitent dzięki budowie laboratorium do badań oraz produkcji detektorów w oparciu o supersieci (MBE), będzie dysponował dwiema najbardziej zaawansowanymi technologiami wytwarzania detektorów, o najlepszych perspektywach rozwoju. Dodatkowo właściwości obu technologii (MBE oraz MOCVD)

pozwolą elastycznie rozwijać ofertę produktową Spółki – zarówno w kontekście oferowanych parametrów, jak również zwiększenia możliwości aplikacji detektorów wytwarzanych przez VIGO.

- **Zwiększenie sprzedaży modułów detektorów podczerwieni.**

Głównym produktem Emitenta są obecnie moduły detekcyjne (kompletne urządzenia zawierające detektor podczerwieni oraz elektronikę niezbędną do jego obsługi). Spółka sprzedaje moduły detekcyjne głównie do zastosowań w kolejnictwie (sprawdzanie stanu zespołów jezdnych kolei dużych prędkości). Emitent planuje poszerzenie gamy dostępnych modułów projektując urządzenia dla innych segmentów gospodarki m.in. do zastosowań w technice wojskowej.

- **Rozwój systemów termowizyjnych do zastosowań militarnych.**

Emitent pracuje nad rozwojem systemów termowizyjnych, które dzięki wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, powinny znaleźć szerokie zastosowanie przede wszystkim w bezałogowych obiektach latających (dronach). Dodatkowo Spółka rozwija technologię produkcji kamer dalekiego zasięgu, pozwalającą na wykrycie obiektów nawet z odległości kilkunastu kilometrów (w oparciu o macierze detektorów dostarczane przez firmy współpracujące), do zastosowań militarnych.

Poprzez powyższe działania Emitent zachowa konkurencyjną pozycję w dotychczasowych obszarach działalności oraz poszerzy posiadaną ofertę produktową, w tym przede wszystkim wejdzie w nowe segmenty działalności – dzięki budowie nowego laboratorium do produkcji oraz badań nad detektorami opartymi na supersieciach (technologia MBE). Realizacja strategii przyczyni się do dalszego rozwoju Emitenta oraz wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy.

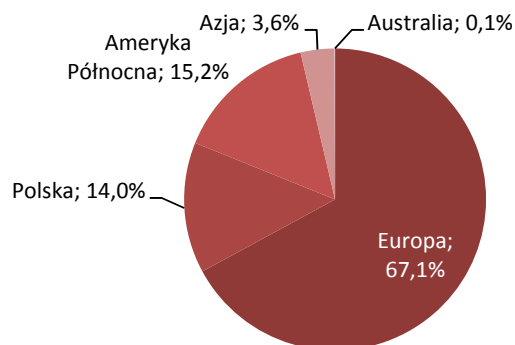
6.2 Główne rynki

Opis głównych rynków Spółki został przedstawiony w oparciu o rynek światowy oraz technologie produkcji detektorów Emitenta.

Przedstawione dane rynkowe w poniższym rozdziale zawierają wyłącznie dane o cywilnym rynku detektorów podczerwieni. Wartość rynku wojskowego, na którym także obecny jest Emitent, jest trudna do oszacowania ze względu na poufność danych.

Ze względu na wysoki poziom stosowanej technologii produkty Emitenta znajdują odbiorców na całym świecie. w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi ok. 90% produktów Emitenta było eksportowanych.

Wykres 2. Geograficzna struktura sprzedaży VIGO System w 2013 r.



Źródło: Emitent

Największym rynkiem zbytu Emitenta w 2013 r. był rynek europejski, na którym Spółka zrealizowała 81% swoich przychodów (14% ogółu przychodów w 2013 r. pochodziło z rynku polskiego). Drugim pod względem wielkości sprzedaży rynkiem w 2013 r. był rynek amerykański, z którego pochodziło 15% ogółu przychodów.

6.2.1 Charakterystyka rynku detektorów podczerwieni

Podział rynku detektorów

Rynek detektorów podczerwieni można podzielić na wiele różnych segmentów, jednak najważniejszą płaszczyzną podziału jest podział na detektory termiczne i fotonowe.

Detektory termiczne (termopary, termistory, bolometry, detektory piroelektryczne, komórki pneumatyczne) z uwagi na prostą konstrukcję, niezbyt wysoką wykrywalność i relatywnie długą stałą czasową znajdują zastosowanie w produkcji nieskomplikowanych, tanich urządzeń powszechnego użytku (pirometry, czujki ruchu, czujki przeciwpożarowe). Produkcja detektorów termicznych opiera się o tanie, znane i dobrze opanowane od lat technologie. Jedynym wyjątkiem są tutaj wieloelementowe macierze mikrobolometryczne służące do produkcji zaawansowanych kamer termowizyjnych, których cena sięga kilkudziesięciu tysięcy złotych.

Detektory fotonowe produkowane są w oparciu o złożone materiały półprzewodnikowe i cechują się ekstremalnie wysokimi parametrami. Ich wykrywalność jest wielokrotnie wyższa od wykrywalności detektorów termicznych a stałe czasowe osiągają wartości poniżej 1 nanosekundy. Ich produkcja wymaga bardzo złożonych technologii i urządzeń. Technologie wytwarzania detektorów fotonowych są wciąż intensywnie rozwijane i w miarę ich rozwoju pojawiają się nowe, ciekawe aplikacje.

Znajdują one zastosowanie do budowy skomplikowanych urządzeń wykorzystujących technikę podczerwieni w przemyśle, medycynie, wojsku, ochronie środowiska, w zastosowaniach kosmicznych i innych (patrz szerzej część III punkt 6.1.2 „Zastosowanie produktów Emitenta”).

Emitent od początku swojej działalności zajmuje się wyłącznie produkcją detektorów fotonowych w oparciu o własną, oryginalną i nieustannie rozwijaną technologię. Jako pierwszy na świecie wprowadził na rynek niechłodzone fotonowe detektory podczerwieni i do dzisiaj oferuje wiele produktów, które nie mają odpowiedników na rynku. Aktualnie Emitent produkuje detektory w oparciu o tellurek kadmowo-rtęciowy metodą MOCVD. Równolegle prowadzi przy współudziale Instytutu Technologii Elektronowej prace nad technologią MBE, co pozwoli mu w niedalekiej przyszłości wprowadzić na rynek detektory innej konstrukcji oparte o alternatywne materiały.

Detektory termiczne z powodu niskiej ceny stanowią dominujący pod względem wolumenu sprzedaży segment rynku, jednak w zaawansowanych zastosowaniach nie stanowią konkurencji dla detektorów fotonowych. Ich parametry daleko odbiegają od oczekiwań i potrzeb konstruktorów wyrafinowanych urządzeń i z powodu ograniczeń prawami fizyki nigdy oczekiwanych parametrów nie osiągną.

Główne czynniki wzrostu rynku

Głównymi czynnikami wpływającymi na rozwój oraz perspektywy rynku detektorów podczerwieni są:

- Rozwój detektorów w zakresie miniaturyzacji.

Wraz z rozwojem technologicznym detektorów nastąpi ich dalsza miniaturyzacja i stopień integracji z towarzyszącymi urządzeniami elektronicznymi. Spowoduje to dalszy spadek ich masy oraz zmniejszenie

i tak niewielkiej już mocy zasilania. Przyczyni się to do łatwiejszego ich wykorzystywania, a co za tym idzie rozszerzenia liczby potencjalnych zastosowań.

- Wykorzystanie detektorów w elektronice użytkowej.

Detektory podczerwieni w przyszłości znajdą zastosowanie w różnego rodzaju aplikacjach i urządzeniach codziennego użytku. Możliwe będzie również ich szersze stosowanie w aplikacjach wspomagających bezpieczeństwo oraz w innego rodzaju urządzeniach używanych do celów przemysłowych.

- Stopniowe obniżanie poziomu cen detektorów.

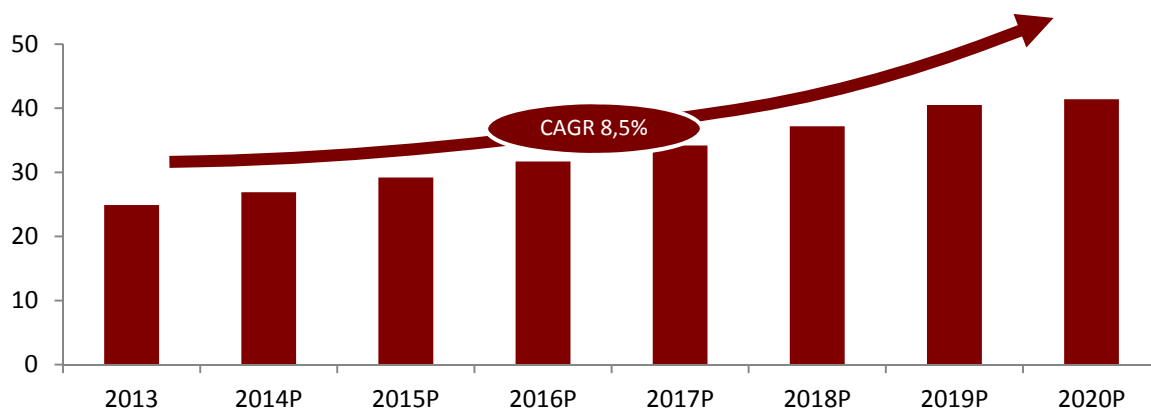
Rozwój nowych produktów oraz technologii ich wytwarzania przyczyni się do spadku cen. Dzięki takiej sytuacji produkty te staną się bardziej dostępne i możliwe będzie ich szerokie wykorzystywanie w branżach takich jak spektroskopia, czy obrazowanie biomedyczne. Na rozwoju technologii zyskają przede wszystkim przedsiębiorstwa produkujące detektory w oparciu o technologie na wczesnym etapie rozwoju, w tym Emitent.

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 Emitenta.

6.2.1.1 Wartość i potencjał rynku detektorów podczerwieni produkowanych w oparciu o tellurek kadmowo-rtęciowy

Wartość cywilnego rynku detektorów produkowanych w oparciu o tellurek kadmowo-rtęciowy (MCT) w 2013 r. osiągnęła 24,9 mln USD. Technologia ta obecnie jest dynamicznie rozwijana, dzięki czemu na przestrzeni kolejnych 7 lat wartość tego rynku wzrośnie o blisko 20 mln USD. Wartość światowego rynku wojskowego, na którym także obecny jest Emitent jest trudna do oszacowania z powodu poufności danych. w ocenie Emitenta w najbliższym okresie spodziewany jest znaczny wzrost sprzedaży detektorów produkowanych przez Spółkę do zastosowań w technice wojskowej.

Wykres 3. Wartość światowego, cywilnego rynku detektorów podczerwieni produkowanych przy wykorzystaniu technologii MOCVD w latach 2013-2020 (w mln USD)



Źródło: Raport MarketsandMarkets, pt. "GLOBAL IR DETECTOR MARKET (2013-2020)", 2014 r.

Podział rynku detektorów podczerwieni do zastosowań cywilnych budowanych w oparciu o technologię MCT

Wśród głównych zastosowań fotonowych detektorów podczerwieni produkowanych w oparciu o tellurek kadmowo rtęciowy (MCT) występują: pomiar temperatury, wykrywanie pożarów i gazów, spektroskopia (analiza widmowa składu chemicznego substancji w oparciu o charakterystyczne pasma pochłaniania) oraz obrazowanie biomedyczne (diagnostyka medyczna).

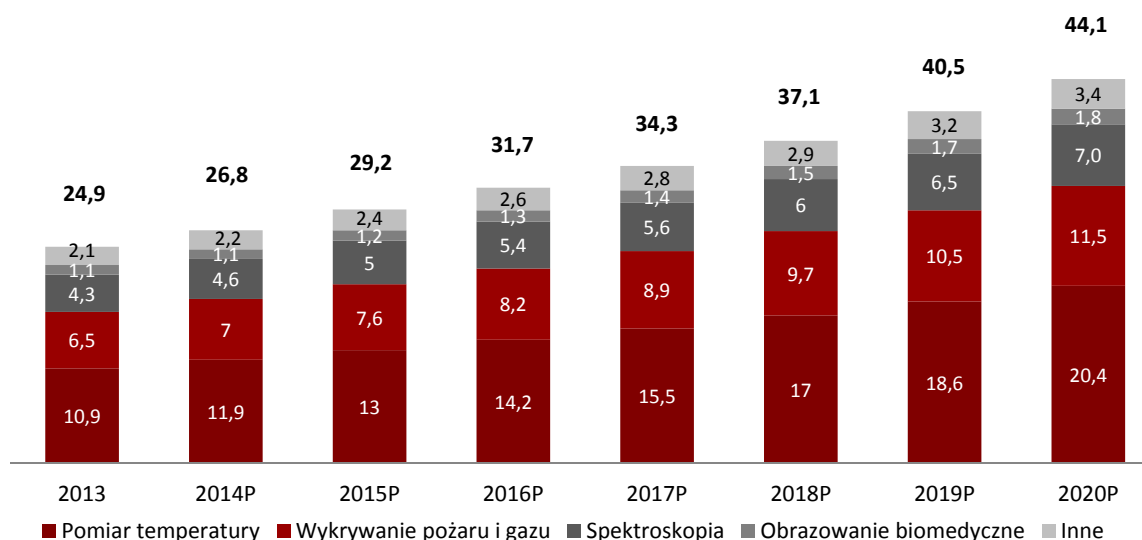
Wartość rynku detektorów wyprodukowanych z zastosowaniem wyżej wymienionego materiału wykorzystywanych do pomiaru temperatury w 2013 r. wyniosła 10,9 mln USD (44% rynku). Wzrost wartości tego segmentu w latach 2014-2020 mierzony stopą CAGR szacuje się na 9,4%.

Detektory podczerwieni wykorzystywane w procesach wykrywania pożarów i gazów w 2013 r. stanowiły 26% całego rynku detektorów produkowanych w oparciu o MCT w 2020 r., zgodnie z szacunkami segment ten osiągnie 11,5 mln USD, a jego prognozowane średnioroczne tempo wzrostu mierzone stopą CAGR w latach 2014-2020 wyniesie 8,5%.

W 2013 r. na potrzeby spektroskopii wyprodukowano detektory o wartości 4,3 mln USD, co stanowiło 17% rynku detektorów wyprodukowanych przy użyciu MCT. Na przestrzeni lat 2014-2020 segment ten według szacunków będzie rósł średniorocznie (CAGR) na poziomie 7,4%.

Najmniejszym segmentem pod względem wartości produkcji detektorów jest obrazowanie biomedyczne. Udział tego segmentu w 2013 r. wyniósł 4% (1,1 mln USD) całego rynku produkcji detektorów w oparciu o MCT. Do 2020 r. według szacunków wartość tego segmentu wzrośnie do 1,8 mln USD (CAGR 2014-2020 7,6%).

Wykres 4. Wartość światowego rynku detektorów podczerwieni do zastosowań cywilnych produkowanych przy użyciu MCT w latach 2013-2020 (w mln USD) wg sposobu wykorzystania



Źródło: Raport MarketsandMarkets, pt. "GLOBAL IR DETECTOR MARKET (2013-2020)", 2014 r.

Struktura geograficzna rynku detektorów podczerwieni produkowanych w oparciu o MCT

Biorąc pod uwagę podział geograficzny, największym rynkiem detektorów podczerwieni produkowanych przy wykorzystaniu technologii tellurku kadmowo-rtęciowego jest rynek europejski.

Wartość rynku europejskiego detektorów produkowanych w oparciu o MCT w 2013 r. wyniosła 8,6 mln USD (35% rynku detektorów wyprodukowanych przy użyciu tej technologii). Według prognoz do 2020 r. wartość tego segmentu rynku wzrośnie o 6,2 mln USD do 14,8 mln USD.

Rynek amerykański osiągnął w 2013 r. wartość 7,8 mln USD (31% rynku detektorów wyprodukowanych przy użyciu MCT). Natomiast w 2020 r. prognozowane jest jego zrównanie z rynkiem europejskim. Średnioroczna stopa wzrostu CAGR dla tego rynku w latach 2014-2020 wyniesie 9,5%.

Obszar Azji i Pacyfiku (w którym największy udział miały Chiny, Japonia oraz Tajwan) w 2013 r. stanowił 30% (7,6 mln USD) całego rynku detektorów podczerwieni produkowanych w oparciu o MCT. Na przestrzeni lat 2014-2020 rynek ten wzrośnie o 5,4 mln USD.

Tabela 15. Wartość rynku detektorów podczerwieni do zastosowań cywilnych produkowanych przy użyciu MCT w latach 2013-2020 (w mln USD) w podziale na obszary geograficzne

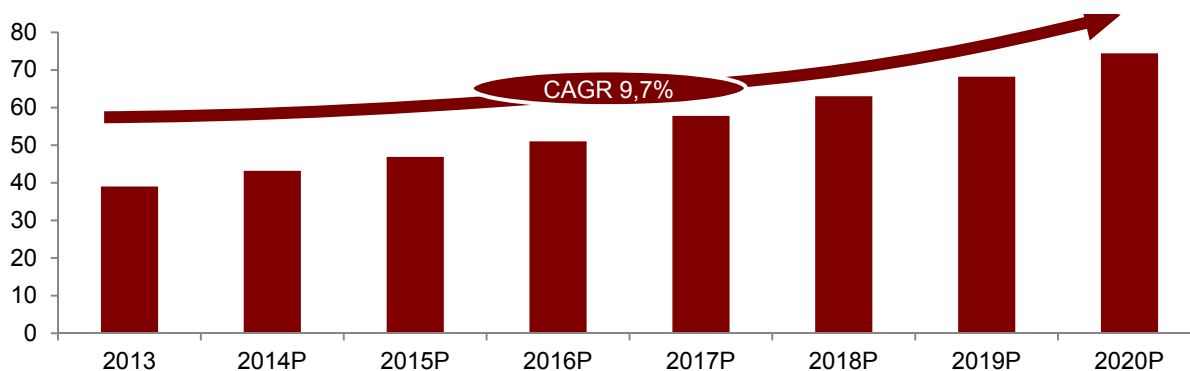
Wyszczególnienie	2013	2014P	2015P	2016P	2017P	2018P	2019P	2020P	CAGR (2014-2020)
Ameryka Północna i Południowa	7,8	8,5	9,3	10,2	11,0	12,1	13,4	14,8	9,5%
Europa	8,6	9,3	10,1	10,9	11,8	12,7	13,7	14,8	8,0%
Obszar Azji i Pacyfiku	7,6	8,2	8,8	9,5	10,3	11,1	12,0	13,0	8,0%
Reszta świata	0,9	0,9	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4	1,5	8,0%
Razem	24,9	26,9	29,2	31,7	34,3	37,2	40,5	44,1	8,5%

Źródło: Raport MarketsandMarkets, pt. "GLOBAL IR DETECTOR MARKET (2013-2020)", 2014r.

6.2.1.2 Wartość i potencjał rynku detektorów podczerwieni wytwarzanych w oparciu o supersieci (MBE)

Wartość rynku detektorów produkowanych wytwarzanych w oparciu o supersieci (MBE) – nad której wdrożeniem pracuje Emitent w 2013 r., osiągnęła 39 mln USD. Dzięki szybkiemu rozwojowi technologii, na przestrzeni kolejnych 7 lat wartość tego segmentu rynku wzrośnie do ponad 74 mln dolarów. Stopa CAGR w latach 2014-2020, według szacunków, będzie równa 9,7%.

Wykres 5. Wartość światowego rynku detektorów podczerwieni produkowanych w oparciu o supersieci (MBE) w latach 2013-2020 (w mln USD)



Źródło: Raport MarketsandMarkets, pt. "GLOBAL IR DETECTOR MARKET (2013-2020)", 2014 r.

Podział rynku detektorów podczerwieni do zastosowań cywilnych wytwarzanych w oparciu o supersieci (MBE)

Wśród głównych zastosowań detektorów podczerwieni produkowanych w oparciu o supersieci znajdują się: wykrywanie pożarów i gazów, spektroskopia (analiza widmowa składu chemicznego substancji w oparciu o charakterystyczne pasma pochłaniania), obrazowanie biomedyczne (diagnostyka medyczna) oraz pomiary temperatury.

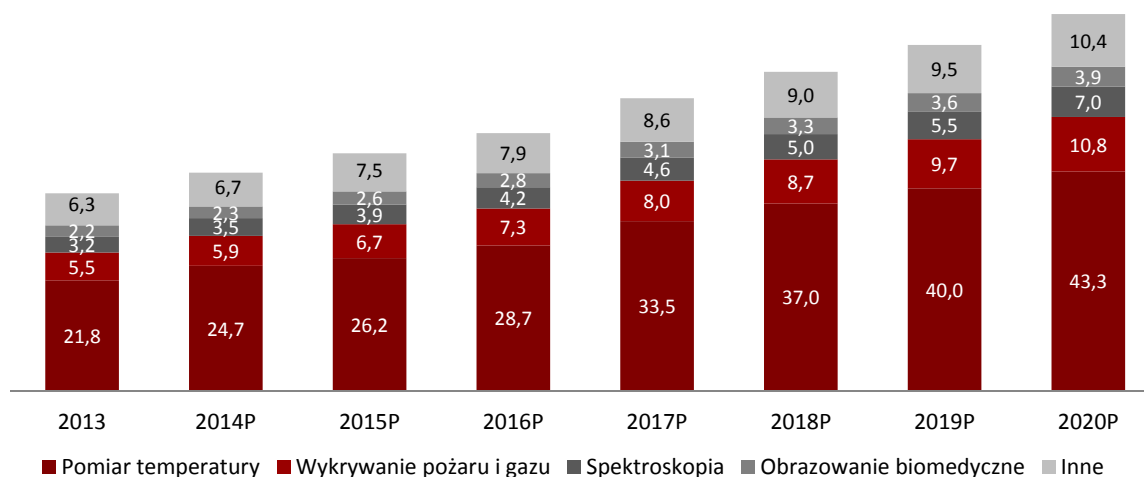
Detektory produkowane w oparciu o tę technologię najczęściej były wykorzystywane w 2013 r. do wykrywania pożarów i gazów. Ich wartość w 2013 r. wyniosła 21,8 mln dolarów, co stanowiło 56% rynku tego typu detektorów. Wzrost wartości tego segmentu w latach 2014-2020 mierzony stopą CAGR szacuje się na 10,3%.

Wartość rynku detektorów wyprodukowanych przy użyciu wyżej wymienionej technologii i wykorzystywanych w spektroskopii w 2013 r. wyniosła 5,5 mln USD (14% rynku detektorów wyprodukowanych przy użyciu supersieci). Wzrost wartości tego segmentu w latach 2014-2020 mierzony stopą CAGR szacuje się na 10,3%.

Detektory podczerwieni wykorzystywane w obrazowaniu biomedycznym w 2013 r. stanowiły 8% całego rynku detektorów produkowanych w oparciu o supersieci. w 2020 r., zgodnie z szacunkami segment ten osiągnie 6 mln USD, a jego prognozowane średnioroczne tempo wzrostu mierzone stopą CAGR w latach 2014-2020 wyniesie 9,1%.

W 2013 r. na potrzeby pomiaru temperatury wyprodukowano detektory o wartości 2,2 mln USD, co stanowiło niecałe 6% rynku detektorów wyprodukowanych przy użyciu supersieci. Na przestrzeni lat 2014-2020 segment ten, według szacunków będzie rósł średniorocznie (CAGR) na poziomie 9%.

Wykres 6. Wartość światowego rynku detektorów podczerwieni do zastosowań cywilnych produkowanych przy wykorzystaniu supersieci (MBE) w latach 2013-2020 (w mln USD) wg sposobu wykorzystania



Źródło: Raport MarketsandMarkets, pt. "GLOBAL IR DETECTOR MARKET (2013-2020)", 2014

Struktura geograficzna rynku detektorów podczerwieni produkowanych przy użyciu supersieci

Biorąc pod uwagę podział geograficzny, największymi rynkami dla detektorów podczerwieni produkowanych przy wykorzystaniu supersieci (MBE) są Europa, oraz obszar Azji i Pacyfiku.

Wartość zarówno rynku Azji i Pacyfiku, jak i rynku europejskiego detektorów produkowanych w oparciu o supersieci w 2013 r. wyniosły 13 mln USD (każdy z tych rynków stanowił 33% rynku detektorów wyprodukowanych przy użyciu tej technologii). Według prognoz do 2020 r. wartość rynku azjatyckiego w tym segmencie wzrośnie do 26,9 mln dolarów, natomiast rynku europejskiego do 22,8 mln dolarów.

Rynek amerykański osiągnął w 2013 r. wartość 11,7 mln USD (30% rynku detektorów wyprodukowanych przy użyciu supersieci). Natomiast w 2020 r., wg prognoz osiągnie 22,4 mln USD, a jego średnioroczna stopa wzrostu CAGR w latach 2014-2020 wyniesie 9,8%.

Tabela 16. Wartość rynku detektorów podczerwieni do zastosowań cywilnych produkowanych przy wykorzystaniu supersieci (MBE) w latach 2013-2020 (w mln USD) w podziale na obszary geograficzne

Wyszczególnienie	2013	2014P	2015P	2016P	2017P	2018P	2019P	2020P	CAGR (2014-2020)
Ameryka Północna i Południowa	11,7	12,6	13,7	14,9	16,9	18,5	20,3	22,4	9,8%
Europa	13,0	14,2	15,4	16,7	18,1	19,7	21,0	22,8	8,3%
Obszar Azji i Pacyfiku	13,0	15,0	16,3	17,7	21,0	22,8	24,8	26,9	10,9%
Reszta świata	1,3	1,4	1,5	1,7	1,8	2,0	2,1	2,3	8,6%
Razem	39,0	43,2	46,9	51,0	57,8	63,0	68,2	74,4	9,7%

Źródło: Raport MarketsandMarkets, pt. "GLOBAL IR DETECTOR MARKET (2013-2020)", 2014

6.2.2 Pozycja konkurencyjna Emitenta

Wysokie bariery technologiczne oraz duża kapitałochłonność wykorzystywanych technologii sprawiają, że rynek detektorów promieniowania jest rynkiem silnie skoncentrowanym. Na rynku tym można wyróżnić zaledwie kilka liczących się podmiotów. Aktualnie największe ilości detektorów podczerwieni wykorzystują producenci przede wszystkim; systemów ochrony mienia oraz urządzeń do bezkontaktowego pomiaru temperatury. w aplikacjach tych najczęściej stosowane są tanie, masowo produkowane detektory piroelektryczne oraz termoparowe.

Oferta VIGO System, oparta o półprzewodnikowe, fotonowe detektory podczerwieni produkowane metodą MOCVD (oraz w niedalekiej przyszłości MBE), skierowana jest do odbiorców funkcjonujących na rynkach profesjonalnych urządzeń i systemów pomiarowych, w których zastosowanie mają detektory o najwyższych parametrach.

Z tego względu pozycję konkurencyjną należy rozpatrywać w porównaniu do przedsiębiorstw produkujących podobny asortyment wyrobów.

Na światowym rynku wyróżnić można jedynie trzy podmioty stanowiące bezpośrednią konkurencję dla Emitenta, japońską spółkę Hamamatsu oraz dwie firmy z USA - Teledyne Judson Technologies i Infrared Associates. Dodatkowo w przypadku niektórych zastosowań Emitent jest jedynym producentem na rynku.

Udział Spółki w rynku detektorów wytwarzanych w oparciu o technologię MOCVD w 2013 r. wyniósł ok. 25%.⁴

Główni konkurenci Emitenta na rynku detektorów produkowanych przy użyciu tellurku kadmoworęciowego.

Hamamatsu Photonics

Spółka Hamamatsu Photonics powstała w 1953 r. w Japonii. Firma prowadzi działalność na całym świecie. Działalność przedsiębiorstwa dzieli się na dwa segmenty: produkcję podzespołów optoelektronicznych oraz produkcję przyrządów pomiarowych. Firma produkuje detektory podczerwieni zarówno w oparciu o supersieci z wykorzystaniem arsenku galu i indu jak i w oparciu o technologię z wykorzystaniem tellurku kadmoworęciowego.

Teledyne Judson Technologies

Firma sprzedaje swoje wyroby głównie w USA, ale oferuje również swoje produkty na rynku światowym. Oprócz detektorów MOCVD, produkuje także detektory z użyciem technologii epitaksji z fazy ciekłej.

Infrared Associates

Spółka Infrared Associates powstała w 1976 roku w USA. Ofertę swoją kieruje głównie do klientów z USA i Kanady. Firma specjalizuje się w produkcji detektorów chłodzonych (ciekłym azotem, chłodziarkami Stirlinga oraz chłodziarkami termoelektrycznymi) głównie z użyciem technologii MOCVD.

6.3 Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki.

W ocenie Zarządu Emitenta w latach 2012 – 2013 nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Emitenta i rynki, na których działa.

6.4 Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

Na Datę Prospektu, Emitent nie jest uzależniony w żadnym wypadku od jakiegokolwiek patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych jak i również od nowych procesów produkcyjnych.

Polityka patentowa stosowana przez Spółkę została szczegółowo opisana w punkcie 11.1 Prospektu „Patenty, badania, licencje”.

6.5 Podstawy wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.

Wszelkie dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie pochodzą z publicznie dostępnych źródeł o różnym stopniu wiarygodności lub zostały przygotowane na podstawie informacji pochodzących od Zarządu

⁴ Udział obliczony na podstawie wartości rynku detektorów wyprodukowanych w oparciu o MCTw 2013 r.(na podstawie raportu MarketsandMarkets, pt. "GLOBAL IR DETECTOR MARKET (2013-2020), 2014 r.) w stosunku do przychodów Emitenta w 2013 r.

Emitenta. Informacje nie pochodzące od Zarządu Emitenta zostały powtórzone w taki sposób, aby nie wprowadzać w błąd, w szczególności nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że ich powtórzenie jest niedokładne. Źródła wszystkich danych zostały podane w źródłach wykresów i tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach gdzie zostały one przytoczone.

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 Opis grupy, do której należy Emitent

Na Datę Prospektu, Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Na Datę Prospektu, Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, ani nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

8 ŚRODKI TRWAŁE

Znaczące środki trwałe Spółki

Nieruchomości

Poniższa tabela przedstawia opis wszystkich nieruchomości Spółki istotnych ze względu na prowadzoną działalność gospodarczą:

Tabela 17 Nieruchomości Spółki.

Położenie nieruchomości (nr KW, nr działki)	Powierzchnia i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
Ożarów Mazowiecki ul. Poznańska 129/133 (WA1P/00082343/1, 44/47)	0,275 ha Teren zabudowany budynkiem produkcyjno – laboratoryjnym oddanym do użytkowania w 2013 roku (informacje finansowe dotyczące inwestycji w Części III, punkt 9.1 i 9.1.2)	Tereny przemysłowe; prowadzenie działalności produkcyjno- magazynowej	Użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 roku	1. Hipoteka, ustanowiona jako hipoteka zwykła na kwotę 4.800.000 złotych na rzecz Banku Gospodarstwo Krajowego; 2. Hipoteka ustanowiona jako hipoteka kaucyjna na kwotę 610.560 złotych na rzecz Banku Gospodarstwo Krajowego; 3. Hipoteka umowna łączna na kwotę 5.696.521,88 złotych na rzecz BRE Banku S.A.;

Ożarów Mazowiecki ul. Poznańska 129/133 (WA1P/00087633/6, 44/13)	0,13 ha Teren zabudowany 3-kondygnacyjnym budynkiem biurowym o powierzchni 794 m ²	Tereny przemysłowe; prowadzenie działalności gospodarczej	Użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 roku	1. Hipoteka, ustanowiona jako hipoteka zwykła na kwotę 1.600.000 złotych na rzecz Banku Gospodarstwo Krajowego; 2. Hipoteka, ustanowiona jako hipoteka kaucyjna na kwotę 312.000 złotych na rzecz Banku Gospodarstwo Krajowego; 3. Hipoteka umowna łączna na kwotę 5.696.521,88 złotych na rzecz BRE Banku S.A.;
---	---	---	---	---

Budynki usadowione na wskazanych wyżej nieruchomościach są wyposażone w niezbędną infrastrukturę techniczną do produkcji materiałów półprzewodnikowych i wyrobów optoelektronicznych (systemy wentylacji, klimatyzacji, odpylania powietrza dla pomieszczeń czystych, instalacje wody lodowej, gazów technicznych, sprężonego powietrza itp.)

Spółka występuje również w charakterze wynajmującego w umowie najmu, jednakże nie stanowi ona umowy istotnej dla działalności gospodarczej nieruchomości.

Ruchomości

Poniższa tabela przedstawia rzeczowe aktywa trwałe w postaci wyposażenia laboratoryjnego i specjalistycznych stanowisk pracy wśród nich istotne urządzenia i unikalna aparatura kontrolno-pomiarowa wykorzystywane przez Spółkę, do prowadzenia działalności gospodarczej przy ich wykorzystaniu:

Tabela 18 Ruchomości Spółki.

L.p.	Przedmiot	Opis/Przeznaczenie/miejsce użytkowania	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
1	Urządzenie do produkcji materiałów półprzewodnikowych metodą MOCVD	ul. Poznańska 129/133 w Ożarowie Mazowieckim	Współwłasność ułamkowa na podstawie umowy o wspólnym przedsięwzięciu z Wojskową Akademią Techniczną z dnia 23 lutego 2001 roku*	Brak
2	Wyposażenie hali	ul. Poznańska 129/133 w Ożarowie Mazowieckim	Własność	Brak

	produkcyjno-laboratoryjnej	W skład wyposażenia wchodzi m.in. oczyszczalnik wodoru z membraną palladową, oczyszczalnik azotu, napyłarki próżniowe piły drutowe do materiałów półprzewodnikowych, trawiarka jonowa, urządzenia do fotolitografii, obrabiarki do produkcji soczewek immersyjnych, stanowiska do półautomatycznego montażu detektorów, profilometr optyczny, stanowiska do pomiarów charakterystycznych parametrów detektorów wyposażone w lasery, spektrometry itp., mikroskopy warsztatowe i stereoskopowe, analizatory widma, urządzenie BIORAD do pomiaru właściwości warstw półprzewodnikowych, oscyloskopy, w tym cyfrowe 6 GHz, ciała doskonale czarne, urządzenia do pomiarów, charakterystyk i kalibracji kamer termowizyjnych, analizator impedancji Agilent 1,8 GHz, analizator obwodów Agilent 3 GHz, stacje lutownicze, komora klimatyczna.		
--	----------------------------	---	--	--

* Aneks nr 2 zawarty w dniu 11 grudnia 2003 roku pomiędzy Spółką, a Wojskową Akademią Techniczną do Umowy o wspólnym przedsięwzięciu z dnia 23 lutego 2001 roku, określa w jakich częściach ułamkowych ustanowiono współwłasność między Spółką, a Wojskową Akademią Techniczną odnośnie urządzenia do produkcji materiałów półprzewodnikowych metodą MOCVD. Według tej umowy Spółka jest współwłaścicielem tego urządzenia w 61,80 %.

8.1 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta środków trwałych

Działalność prowadzona przez Spółkę nie jest szkodliwa dla środowiska. Spółka uiszcza na bieżąco wszelkie opłaty związane z ochroną środowiska, w tym opłaty za wprowadzanie sprzętu i aparatury elektronicznej na rynek krajowy.

Na Datę Prospektu, w stosunku do Spółki nie były prowadzone postępowania w związku z naruszeniem przepisów związanych z ochroną środowiska. w okresie tym nie nałożono na Spółkę jakichkolwiek kar, ani też nie zastosowano innych sankcji w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. Nie istnieją żadne dodatkowe zagadnienia, dotyczące Spółki, które mogą mieć wpływ na wykorzystywanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych. Spółka nie posiada żadnych zezwoleń i licencji w zakresie gospodarczego korzystania ze środowiska naturalnego. Spółka nie emituje hałasu i drgań oraz nie prowadzi żadnych inwestycji mających podstawę lub powiązanie z przepisami z zakresu ochrony środowiska.

Spółka realizuje przewidziane prawem obowiązki w zakresie obowiązku odzysku i recyklingu wynikające z wprowadzania do obrotu opakowań tekturowych i foliowych.

9 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1 Sytuacja finansowa

Przeгляд sytuacji finansowej Emitenta został przeprowadzony w oparciu o Sprawozdania Finansowe.

Poniżej przedstawiony przeгляд sytuacji finansowej Emitenta należy czytać i interpretować łącznie ze Sprawozdaniami Finansowymi, czynnikami ryzyka przedstawionymi w rozdziale II.1 oraz innymi danymi finansowymi zamieszczonymi w innych częściach Prospektu. Potencjalni akcjonariusze powinni zapoznać się z całym Prospektem i przy podejmowaniu decyzji oraz formułowaniu opinii nie powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w tym rozdziale.

Tabela 19 Rachunek zysków i strat Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01- 30.06.2014 (niezbadane)	01.01- 30.06.2013 (niezbadane)	2013	2012
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 154	10 855	20 649	19 186
Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 738	10 612	20 063	18 599
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	416	243	586	587
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	5 029	5 111	10 452	9 263
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 702	4 924	10 011	8 802
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	327	186	441	461
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 124	5 744	10 197	9 923
Koszty sprzedaży	282	243	522	557
Koszty ogólnego zarządu	1 346	1 710	3 061	2 364
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 497	3 790	6 614	7 002
Pozostałe przychody operacyjne	359	405	1 690	1 231
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	14	0	0	41
Inne przychody operacyjne	345	405	1 690	1 190
Pozostałe koszty operacyjne	721	78	1 228	671
Inne koszty operacyjne	721	78	1 228	671
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 134	4 117	7 076	7 562
Przychody finansowe	81	139	434	288
Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	42
Odsetki	23	44	67	211
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	96	0
Inne	59	95	272	35
Koszty finansowe	199	239	449	364

Odsetki	45	99	159	62
Inne	154	140	289	302
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 017	4 017	7 062	7 486
Zysk (strata) brutto	4 017	4 017	7 062	7 486
Podatek dochodowy	27	63	123	77
Podatek dochodowy bieżący	27	63	123	76
Zysk (strata) netto	3 990	3 954	6 939	7 409

Źródło: Sprawozdania Finansowe

W i półroczu 2014 r. przychody VIGO wyniosły 11 154 tys. zł i były o 299 tys. zł (tj. o 2,8%) wyższe niż w analogicznym okresie 2013 r. Przychody Emitenta generowane są przez dwa główne segmenty działalności: sprzedaży detektorów podczerwieni oraz elektroniki (sprzedaż elektroniki zawiera wyłącznie wartość podzespołów elektronicznych bez detektorów podczerwieni, które są montowane w elektronice takiej jak: moduły oraz systemy termowizyjne). w i półroczu 2014 r. przychody Emitenta pochodziły przede wszystkim ze sprzedaży detektorów, które stanowiły 77,1% przychodów ogółem w powyższym okresie, sprzedaż elektroniki stanowiła 18% ogółu przychodów.

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów stanowił w i półroczu 2014 r. 42,2% ogółu przychodów i dzięki wyższej efektywności produkcji spadł o 2,8 p.p. względem analogicznego okresu 2013 r.

Inne przychody operacyjne w i półroczu 2014 r. pochodziły głównie z rozliczeń dotacji (296 tys. zł). Natomiast inne koszty operacyjne w i półroczu 2014 r. wynikały przede wszystkim z odpisu związanego z utylizacją niesprzedanych oraz pochodzących ze zwrotów od klientów produktów Emitenta (693 tys. zł).

Inne przychody operacyjne w 2013 r. oraz 2012 r. pochodziły głównie z rozliczeń dofinansowań, rozliczenia dofinansowań wyniosły w 2013 r. 1 355 tys. zł, natomiast w 2012 r. 1 079 tys. zł.

Inne koszty operacyjne w 2013 r. związane były przede wszystkim z rozliczeniem dofinansowań (846 tys. zł) oraz utylizacją niesprzedanych produktów oraz zwrotów od klientów (68 tys. zł). Natomiast inne przychody operacyjne w 2012 r. wynikały głównie z rozliczeń dofinansowań (568 tys. zł).

Inne przychody oraz koszty finansowe w i półroczu 2014 r. oraz analogicznym okresie 2013 r. 2013 r. pochodziły z rozliczeń różnic kursowych.

Zysk netto Emitenta wyniósł w i półroczu 2014 r. 3 990 tys. zł i był wyższy względem analogicznego okresu 2013 r. o 37 tys. zł.

W 2013 r. przychody Emitenta wyniosły 20 649 tys. zł i wzrosły względem roku 2012 o 7,6%. w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi przychody Emitenta pochodziły głównie ze sprzedaży detektorów podczerwieni, segment ten stanowił w 2013 r. 68,7% ogółu przychodów (14 179 tys. zł), natomiast w 2012 r. 72,6% (13 923 tys. zł).

Udział kosztów wytworzenia produktów w przychodach ogółem w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wzrósł o 2,6 p.p. z 45,9% w 2012 r., do 48,5% w 2013 r. Zwiększenie powyższych kosztów wynikało między innymi ze wzrostu odpisów amortyzacyjnych, w związku z oddaniem do użytkowania w 2013 r. nowego budynku produkcyjno-laboratoryjnego (patrz szerzej część III, punkt 9.1.2), a także specjalistycznego sprzętu badawczo-pomiarowego będącego na wyposażeniu tego budynku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu o 697 tys. zł do 3 061 tys. zł wynikał głównie z przeprowadzonych w omawianym okresie przez Emitenta prac remontowych

i konserwacyjnych o wartości 378 tys. zł zakupionego w 2007 r. budynku biurowo-produkcyjnego oraz wybudowanego i oddanego do użytkowania w 2008 r. budynku produkcyjno-laboratoryjnego.

Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne Emitenta w latach 2012-2013 pochodziły przede wszystkim z rozliczeń przyznanych Spółce dofinansowań. w 2012 r. przychody z powyższego tytułu wyniosły 1 079 tys. zł, natomiast koszty 568 tys. zł, w 2013 r. wartości te wyniosły odpowiednio 1 508 tys. zł oraz 846 tys. zł (patrz szerzej część III punkt 11.2).

Inne przychody oraz koszty finansowe w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi pochodziły z rozliczeń różnic kursowych.

Wynik netto Emitenta wyniósł na koniec 2013 r. 6 939 tys. zł, jego spadek o 470 tys. zł względem 2012 r. związany był ze wzrostem kosztów opisanych powyżej, tj. ze wzrostem kosztu amortyzacji (oddanie do użytkowania nowego budynku produkcyjno-badawczego wraz z wyposażeniem) oraz przeprowadzenia prac remontowych.

Emitent na podstawie Zezwolenia Nr 116/ARP S.A./2005 z dnia 9 listopada 2005 roku prowadzi działalność na terenie rejonu inwestycyjnego w Ożarowie Mazowieckim, należącego do Tarnobrzskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN. Dochód uzyskany z działalności gospodarczej objętej zezwoleniem na terenie strefy ekonomicznej zwolniony jest na podstawie art. 17, ust. 1, pkt 34 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Wielkość uzyskanej pomocy dla Emitenta wynosi 65% zdyskontowanych, poniesionych w okresie obowiązywania zezwolenia nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i zakupione wartości niematerialne i prawne. Pomoc ta pomniejszana jest o wszelkie zdyskontowane dofinansowania ze środków publicznych uzyskane przy zakupie środków trwałych.

Dzięki działalności w SSE dochód zwolniony z opodatkowania wyniósł w I półroczu 2014 r. 4 246 tys. zł, w 2013 r. 6 228 tys. zł natomiast w 2012 r. 6 634 tys. zł.

Emitent informuje, iż na terenie Tarnobrzkiej SSE zgodnie z zezwoleniem NR 116/ARP S.A./2005 z dnia 9 listopada 2005 r., może prowadzić następującą działalność produkcyjną, handlową oraz usługową w zakresie wyrobów i usług wytworzonych na terenie strefy, określonych w następujących pozycjach Polskiej Klasyfikacji Wyrobów i Usług Głównego Urzędu Statystycznego:

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

Obecnie cała działalność jaką prowadzi Emitent realizowana jest w powyżej opisanej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

9.1.1 Analiza rentowności

Przy ocenie efektywności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Marża brutto – stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w okresie

Rentowność EBITDA – stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) do przychodów ze sprzedaży w okresie

Rentowność działalności operacyjnej – stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów ze sprzedaży w okresie

Rentowność brutto – stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży w okresie

Rentowność netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży w okresie

Tabela 20 Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2014 (niezbadane)	01.01-30.06.2013 (niezbadane)	2013 (niezbadane)	2012 (niezbadane)
Marża brutto	54,9%	52,9%	49,4%	51,7%
Rentowność EBITDA	43,2%	43,7%	40,7%	43,4%
Rentowność działalności operacyjnej	37,1%	37,9%	34,3%	39,4%
Rentowność brutto	36,0%	37,0%	33,6%	38,6%
Rentowność netto	35,8%	36,4%	34,2%	39,0%

Źródło: Obliczenia DI Investors na podstawie Sprawozdań Finansowych

Wszystkie wskaźniki rentowności Emitenta w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdowały się na wysokim poziomie.

Spadek przedstawionych powyżej wskaźników rentowności w 2013 r. wynikał z niższego wyniku netto Emitenta. Na obniżenie wynik netto Emitenta w 2013 r. wpływ miał przede wszystkim; wyższy koszt amortyzacji (związany z oddaniem do użytkowania nowego budynku produkcyjno-badawczego) oraz przeprowadzenie prac remontowych, które zostały zaklasyfikowane do kosztów ogólnego zarządu.

Rentowność kapitału własnego ROE – stosunek zysku (straty) netto w okresie (dla i półrocza 2014 r. suma II półrocza 2013 oraz i półrocza 2014 r.) do stanu kapitału własnego na koniec okresu

Rentowność aktywów ogółem ROA – stosunek zysku (straty) netto w okresie (dla i półrocza 2014 r. suma II półrocza 2013 oraz i półrocza 2014 r.) do stanu aktywów na koniec okresu

Tabela 21 Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)	2012 (niezbadane)
Rentowność kapitału własnego ROE	41,9%	35,4%	45,3%
Rentowność aktywów ogółem ROA	26,6%	24,1%	27,1%

Źródło: Obliczenia DI Investors na podstawie Sprawozdań Finansowych

Rentowność kapitału własnego wyniosła na koniec 2013 r. 35,4%. Spadek rentowności względem 2012 r. (o 9,9 p.p.), spowodowany był wzrostem kapitału własnego w 2013 r. o 3 231 tys. zł (Emitent przeznaczył 3 731 tys. zł

zysku za 2012 r. na zasilenie kapitału zapasowego), przy zachowaniu podobnego poziomu zysku netto w 2013 r. jak w 2012 r.

Rentowność aktywów ogółem (ROA) w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi pozostawała na zbliżonym poziomie.

9.1.2 Analiza struktury aktywów

Tabela 22 Struktura aktywów Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niezbadane)	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne i prawne	1 116	468	679
<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	1 116	451	623
<i>Inne wartości niematerialne i prawne</i>	0	16	56
Rzeczowe aktywa trwałe	10 721	11 011	10 410
<i>Środki trwałe</i>	10 623	11 011	5 811
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	381	397	427
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 298	7 429	3 813
urządzenia techniczne i maszyny	1 664	1 750	827
środki transportu	130	157	216
inne środki trwałe	1 150	1 278	528
<i>Środki trwałe w budowie</i>	98	0	4 599
Inwestycje długoterminowe	0	0	70
<i>Długoterminowe aktywa finansowe</i>	0	0	70
w jednostkach powiązanych	0	0	70
- udziały lub akcje	0	0	70
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	993	695	233
<i>Inne rozliczenia międzyokresowe</i>	993	695	233
Aktywa trwałe razem	12 830	12 174	11 392
Aktywa obrotowe			
Zapasy	1 489	1 857	2 475
<i>Materiały</i>	1 024	906	1 333
<i>Półprodukty i produkty w toku</i>	53	13	256
<i>Produkty gotowe</i>	353	813	752
<i>Towary</i>	12	28	14
<i>Zaliczki na dostawy</i>	47	96	119
Należności krótkoterminowe	2 819	1 802	1 367

<i>Należności od jednostek powiązanych</i>	0	0	2
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	2
- do 12 miesięcy	0	0	2
<i>Należności od pozostałych jednostek</i>	2 819	1 802	1 364
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 798	1 607	1 026
- do 12 miesięcy	2 798	1 607	1 026
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	18	110	253
inne	3	85	85
Inwestycje krótkoterminowe	7 470	10 876	9 814
<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe</i>	7 470	10 876	9 814
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 470	10 876	9 814
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 470	10 876	8 814
- inne aktywa pieniężne	0	0	1 000
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 599	2 135	2 249
Aktywa obrotowe razem	13 377	16 670	15 903
Aktywa razem	26 207	28 845	27 296

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Na koniec i półrocza 2014 r. największą pozycją aktywów trwałych stanowił budynek produkcyjno-laboratoryjny (o wartości bilansowej 5 278 tys. zł) oraz budynek administracyjny (o wartości bilansowej 1 470 tys. zł). Natomiast na 30.06.2014 r., główną pozycję aktywów obrotowych stanowiły środki pieniężne o wartości 7 470 tys. zł oraz należności z tytułu dostaw i usług (o wartości bilansowej 2 798 tys. zł) wynikająca z realizowanych przez Emitenta zamówień.

W 2012 r. główną pozycję aktywów trwałych stanowiły środki trwałe w budowie (budynek produkcyjno-laboratoryjny, który został oddany do użytku w 2013 r.), o wartości bilansowej 3 725 tys. zł. Natomiast w 2013 r., ze względu na oddanie do użytkowania budynku produkcyjno-laboratoryjnego wraz z jego niezbędnym specjalistycznym wyposażeniem, wartość bilansowa budynków w posiadaniu Emitenta wzrosła o 3 616 tys. zł do 7 429 tys. zł.

Na koniec 2013 r. jak i 2012 r., największą pozycją aktywów obrotowych stanowiły środki pieniężne, wynoszące na koniec 2013 r. i 2012 r. odpowiednio 10 876 tys. zł oraz 9 814 tys. zł. Ze względu na charakterystykę działalności Emitenta (sprzedaż produktów na zamówienie), zapasy nie stanowiły znaczącej pozycji w aktywach (udział zapasów w aktywach ogółem wyniósł na koniec 2013 r. 6,4% natomiast na koniec 2012 r. 9,1%).

9.1.3 Wskaźniki rotacji

Okres spływu należności krótkoterminowych – należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * 360 dni przez przychody netto ze sprzedaży w okresie (dla i półrocza suma II półrocza 2013 r. oraz i półrocza 2014 r.)

Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług – zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * 360 dni przez przychody netto ze sprzedaży w okresie (dla I półrocza suma II półrocza 2013 r. oraz I półrocza 2014 r.)

Okres rotacji zapasów – zapasy na koniec okresu * 360 dni przez przychody netto ze sprzedaży (dla I półrocza suma II półrocza 2013 r. oraz I półrocza 2014 r.)

Tabela 23 Wskaźniki rotacji Emitenta (w dniach)

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)	2012 (niezbadane)
Okres spływu należności z tytułu dostaw i usług	48,1	28,0	19,3
Okres spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług	3,8	5,1	23,7
Okres rotacji zapasów	25,6	32,4	46,4

Źródło: Obliczenia Dł Inwestors na podstawie Sprawozdań Finansowych

Ze względu na charakterystykę działalności Emitenta, w której nie występuje jednorodność oraz stałość produkcji, powyżej przedstawione wskaźniki charakteryzują się znaczną zmiennością.

Duże wahania powyższych wskaźników wynikają z produkcji urządzeń pod określone zamówienie klientów, przez co stan zapasów, należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług, może od siebie istotnie odbiegać w określonym dniu bilansowym.

9.2 Wynik operacyjny

9.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły żadne istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej.

9.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły znaczące zmiany w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta.

Informacje o sprzedaży Emitenta zostały przedstawione w punkcie 9.1.

9.2.3 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent nie stwierdził, by elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej miały istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Wśród czynników, które mogą wpłynąć na przyszłą działalność Emitenta oraz osiągnięte przez nią wyniki, można wyróżnić:

- politykę zbrojeniową rządów państw, do których trafiają produkty Emitenta, w tym polityka dotycząca modernizacji polskiej armii i planowane wydatki z tym związane,
- kształtowanie się kursu PLN w porównaniu do USD oraz EUR,
- tempo wzrostu PKB, inflacja, zmiany stóp procentowych (przede wszystkim na rynku UE oraz USA).

10 ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Tabela 24 Rachunek przepływów pieniężnych Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2014 (niezbadane)	2013	2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk netto	3 990	6 939	7 409
Korekty razem	-146	159	-1 085
Amortyzacja	683	1 325	765
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	691	669	1 037
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	45	159	19
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-14	-96	-41
Zmiana stanu rezerw	296	-13	40
Zmiana stanu zapasów	368	618	-1 119
Zmiana stanu należności	-1 016	-436	143
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-59	-936	819
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-326	0	-1 084
Inne korekty- korekta z tyt. przeks. amort. na GRANT, różnice w wyceny kredytu BGK, rezerwa emerytalna za 2012	-813	-1 131	-1 663
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 845	7 098	6 324

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2014 (niezbadane)	2013	2012
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			
Wpływy	20	166	83
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	0	41
Z aktywów finansowych, w tym:	0	166	42
w pozostałych jednostkach:	0	166	42
- zbycie aktywów finansowych	0	166	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	42
Wydatki	-1 047	-1 716	-5 899
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 047	-1 716	-5 899
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 027	-1 550	-5 816
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			
Wpływy	1 177	904	1 603
Kredyty i pożyczki	525	151	107
Inne wpływy finansowe	652	753	1 496
Wydatki	-7 398	-5 535	-4 720
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	-3 240
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-6 933	-3 678	-3 482
Spląty kredytów i pożyczek	-420	-533	-539
Odsetki	-45	-159	-61
Inne wydatki finansowe- zaangażowanie środków- Kredyt Technol.	0	-1 164	2 602
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 221	-4 630	-3 117
Przepływy pieniężne netto razem			
Przepływy pieniężne netto razem	-3 403	918	-2 608
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-3 400	1 062	-2 544
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3	144	64
Środki pieniężne na początek okresu	10 876	9 814	12 358
Środki pieniężne na koniec okresu	7 473	10 731	9 814

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Wahania korekt dotyczących zmian stanu zapasów, należności i zobowiązań w okresie Historycznych Informacji Finansowych wynikały ze specyfiki działalności Emitenta, polegającej na dostarczeniu produktów pod indywidualne zamówienie (Emitent nie magazynuje zapasów).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 3 845 tys. zł, ich główną pozycję stanowił wypracowany zysk netto oraz wzrost należności wynikający z realizacji bieżących zamówień.

W I półroczu 2014 r. główną pozycją przepływów z działalności operacyjnej stanowiły wydatki związane z rozbudową laboratorium (patrz szerzej część III, punkt 5.2.2).

Główną pozycją przepływów pieniężnych z działalności finansowej w I półroczu stanowiła wypłata dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 6 933 tys. zł za 2013 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w 2013 r. 7 098 tys. zł i wzrosły względem 2012 r. o 774 tys. zł., w którym wyniosły 6 324 tys. zł.

Wzrost amortyzacji w 2013 r. o 560 tys. zł do 1 325 tys. zł spowodowany był głównie oddaniem do użytkowania (w 2013 r.) budynku produkcyjno-laboratoryjnego wraz z wyposażeniem (patrz szerzej część III, punkt 9.1.2).

W 2013 r. oraz 2012 r. główną pozycję przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej stanowiły wydatki związane z budową nowego budynku produkcyjno-laboratoryjnego oraz jego wyposażeniem, budynek został oddany do użytkowania w 2013 r. (patrz szerzej część III, punkt 9.1.2).

Wydatki pieniężne netto z działalności finansowej w 2013 r. wyniosły -4 630 tys. zł, ich główną pozycję stanowiła wypłata dywidendy (w wysokości 3 678 tys. zł) (patrz szerzej, część III, punkt 20.7) oraz zmniejszenie salda kredytów (o 1 164 tys. zł). w 2013 roku Spółka uruchomiła transze kredytowe na realizację rozpoczętej w 2012 roku inwestycji w wysokości 1 108 tys. zł. (łącznie zobowiązanie kredytowe z tytułu tego projektu wyniosło 3 710 tys. zł). Emitent po zakończeniu powyższego projektu inwestycyjnego otrzymał dofinansowanie w wysokości 2 004 tys. zł., na spłatę zobowiązań kredytowych związanych z inwestycją (dofinansowanie zostało wypłacone poprzez zmniejszenie wartości kredytu).

W 2012 r. główną pozycję przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej stanowiła wypłata dywidendy (patrz szerzej, część III, punkt 20.7) oraz wpływy z tytułu kredytu technologicznego (w wysokości 2 602 tys. zł). Dodatkowo Emitent w 2012 r. dokonał nabycia 360 akcji serii B za kwotę 3 240 tys. zł, w celu umorzenia.

10.1.1 Informacje dotyczące pasywów Emitenta

Tabela 25 Struktura pasywów Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niezbadane)	2013	2012
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	16 634	19 577	16 346
Kapitał (fundusz) podstawowy	694	694	694
Kapitał (fundusz) zapasowy	11 980	11 974	8 243
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-30	-30	0
Zysk (strata) netto	3 990	6 939	7 409
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	9 572	9 268	10 950

Wyszczególnienie	30.06.2014 (niezbadane)	2013	2012
Rezerwy na zobowiązania	393	97	110
<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	36	36	0
- długoterminowa	34	34	0
- krótkoterminowa	2	2	0
<i>Pozostałe rezerwy</i>	357	61	110
- krótkoterminowe	357	61	110
Zobowiązania długoterminowe	1 993	2 548	4 599
<i>Wobec pozostałych jednostek</i>	1 993	2 548	4 599
a) kredyty i pożyczki	1 993	2 548	4 599
Zobowiązania krótkoterminowe	1 758	1 960	2 925
<i>Wobec pozostałych jednostek</i>	1 689	1 957	2 923
kredyty i pożyczki	1 147	1 136	1 071
inne zobowiązania finansowe	238	154	248
z tytułu dostaw i usług	222	291	1 261
zaliczki otrzymane na dostawy	54	54	49
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	249	311	288
inne	17	11	6
<i>Fundusze specjalne</i>	69	2	2
Rozliczenia międzyokresowe	5 429	4 663	3 315
<i>Inne rozliczenia międzyokresowe</i>	5 429	4 663	3 315
- długoterminowe	3 072	2 892	1 430
- krótkoterminowe	2 357	1 771	1 885

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Emitent w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi finansował działalność kapitałem własnym, środkami wygenerowanymi w wyniku prowadzonej działalności operacyjnej oraz w mniejszym stopniu środkami pozyskanymi z kredytów.

Na koniec i półrocza 2014 r. kapitał własny Emitenta wyniósł 16 634 tys. zł, jego spadek względem końca 2013 r. wynikał z wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 2013 r. w wysokości 6 933 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe na koniec i półrocza 2014 r. składały się z kredytu inwestycyjnego o wartości bilansowej 1 034 tys. zł (kredyt spłacany jest ratalnie do września 2016 r.) oraz kredytu inwestycyjnego dofinansowanego premią technologiczną o wartości bilansowej 959 tys. zł (płatność kredytu następuje ratalnie do czerwca 2018 r.). Spadek powyższych zobowiązań wynikał ze spłaty kredytów zgodnie z harmonogramem.

Emitent otrzymał premie premię technologiczną będącą dofinansowaniem do kredytu inwestycyjnego. Wysokości premii technologicznej wyniosła 40% kosztów kwalifikowanych. Całkowity koszt projektu (budowa budynku

produkcyjno-laboratoryjnego) wyniósł 5 609 tys. zł, koszty kwalifikowane wyniosły 5 012 tys. zł, a dofinansowanie w formie premii technologicznej wyniosło 40% kosztów kwalifikowanych tj. 2 004 tys. zł.

Na 30.06.2014 r. największą pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiły kredyty o wartości bilansowej 1 147 tys. zł, które stanowiły krótkoterminową część powyżej opisanych kredytów długoterminowych. Wartość krótkoterminowa kredytu inwestycyjnego wyniosła 827 tys. zł, natomiast kredytu inwestycyjnego dofinansowanego premią technologiczną 320 tys. zł.

Największą pozycję zobowiązań na 30.06.2014 stanowiły rozliczenia między okresowe (o wartości bilansowej 5 429 tys. zł) związane z rozliczeniem dofinansowań przyznanych w ramach prowadzonych przez Emitenta prac badawczo-rozwojowych.

Kapitał własny na koniec 2013 r. wyniósł 19 577 tys. zł i wzrósł względem 2012 r. o 3 231 tys. zł. Jego wzrost wynikał z przeznaczenia zysku za rok 2012 w wysokości 3 731 tys. zł na kapitał zapasowy. Strata z lat ubiegłych w wysokości -30 tys. zł, wykazana w 2013 r., wynika z korekty rezerwy przeznaczonej na odprawy emerytalne dotyczącej 2012 r.

Na koniec 2013 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 2 548 tys. zł. Zobowiązania te składały się z kredytu inwestycyjnego o wartości bilansowej 1 429 tys. zł oraz kredytu inwestycyjnego dofinansowanego premią technologiczną o wartości bilansowej 1 119 tys. zł. Spadek zobowiązań długoterminowych w 2013 r. w stosunku do roku 2012 r., oprócz bieżącej spłaty kredytów, wynikał ze spłaty części kredytu bankowego przyznaną premią technologiczną w kwocie 2 272 tys. zł. Spłata kredytu technologicznego nastąpiła ze środków pochodzących z przyznanej Emitentowi premii technologicznej w kwocie 2 004 tys. zł (patrz szerzej, część III, punkt 22).

Opis kredytów posiadanych przez Emitenta został zamieszczony w punkcie 22 III części Prospektu.

Zobowiązania krótkoterminowe w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi pozostawały na zbliżonym poziomie. Główną zmianą w strukturze zobowiązań krótkoterminowych był spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W 2013 r. największą pozycję zobowiązań stanowiły rozliczenia międzyokresowe, których wartość bilansowa wyniosła 4 663 tys. zł (w 2012 r. 3 315 tys. zł). w latach 2012-2013 rozliczenia międzyokresowe związane były przede wszystkim z rozliczeniem dofinansowań przyznanych Emitentowi w ramach prowadzonych prac badawczo-rozwojowych.

10.2 Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki. Więcej informacji na temat zasobów kapitałowych Emitenta znajduje się w oświadczeniu Zarządu o kapitale obrotowym (patrz szerzej, część IV, punkt 3.1).

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent nie jest uzależniony od patentów, jak również nowych procesów technologicznych w stopniu, który można by uznać za znaczący dla jego działalności.

11.1 Patenty i licencje

Wobec działania na rynku o dynamicznie zmieniającej się charakterystyce i czasie życia produktów nieprzekraczającym 3 lata oraz wobec szybkiego postępu technologicznego Emitent podjął świadomą decyzję o niepatentowaniu rozwiązań stosowanych przez Spółkę. Za polityką patentową prowadzoną przez Spółkę przemawia również fakt, iż bardzo skomplikowana konstrukcja i złożony proces technologiczny wytwarzania produktów Spółki nie pozwala na ich odtworzenie poprzez naśladownictwo. Podstawową formą ochrony rozwiązań technologicznych firmy jest zachowanie tajemnicy firmowej (know-how) i wdrażanie nowych, doskonalszych rozwiązań. Wobec powyższego Spółka nie posiada aktualnie żadnych aktualnych patentów chroniących własność intelektualną.

Ponadto Emitent wykorzystuje wyłącznie własne rozwiązania technologiczne i nie korzysta z obcych rozwiązań licencyjnych. Nie udostępnia także własnych rozwiązań technologicznych osobom trzecim.

W Urzędzie Patentowym RP zgłoszonych zostało kilka patentów z których uprawnioną jest Spółka jednak z rozwiązań tych już nie korzysta, za wyjątkiem sposobu i urządzenia do przetwarzania termalnych i wizyjnych danych obrazowych obiektów zmiennych w czasie zgłoszonego pod numerem 398803 w dniu 12 kwietnia 2012 roku. Na Datę Prospektu nie zostało udzielone prawo ochronne na przedmiotowy patent.

11.2 Opis strategii badawczo - rozwojowej Emitenta za okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi

Warunkiem utrzymania przez Emitenta wysokiej pozycji na rynku światowym w dziedzinie zaawansowanych technologii, którymi zajmuje się VIGO jest nieustanne prowadzenie prac badawczo-rozwojowych zmierzających do doskonalenia aktualnie oferowanych produktów, opracowywania nowych, oraz sprawnego reagowania na przewidywane potrzeby rynku w przyszłości.

Ważnym elementem strategii Emitenta od początku jego istnienia jest prowadzenie zaawansowanych prac badawczych finansowanych ze środków własnych oraz grantów krajowych i europejskich. Wynikiem tych prac są nowe rozwiązania technologiczne inspirowane potrzebami rynku jak również publikacje na konferencjach i w światowych periodykach naukowych.

Opracowane przez Emitenta w latach 2008-2011 technologie wytwarzania nowych i znacząco ulepszonych wyrobów, na które w tym czasie powstało zapotrzebowanie rynkowe, spowodowało konieczność istotnego zwiększenia zdolności produkcyjnych.

Zrealizowana w okresie luty 2012 r. – marzec 2013 r. inwestycja w budynek produkcyjno-laboratoryjnego (wraz z wyposażeniem) (patrz szerzej, część III, punkt 5.2.1), umożliwiła wdrożenie opracowanych w latach 2008-2011 technologii.

Dla realizacji założonych celów strategicznych, a w szczególności doskonalenia produktów i sprawnego reagowania na przewidywane potrzeby rynku, w latach 2012-2013 Emitent prowadził następujące prace badawczo-rozwojowe:

- Projekt badawczy 7PR, nr **261381, Emphasis** pt. „Explosive Material Production, Hidden Agile Search and Intelligence System”, od 01.10.2011 do 30.09.2014.
- Projekt badawczy 7PR, nr **284585, Hyperion** pt. „Hyperspectral Imaging IED and Explosives Reconnaissance System”, od 01.08.2012 do 31.07.2015.
- Projekt badawczy nr **PBS1/B5/2/2012** pt.: „Detektory HOT o krótkiej stałej czasowej”, od 2012.10.01 do 2014.12.31 - w konsorcjum z WAT.

- Projekt badawczy nr **PBS1/A3/7/2012** pt.: „Optoelektroniczny system sensorów markerów chorobowych”, od 2012.10.01 do 2015.09.30 (nasze zadanie do 2014.03.31) - w konsorcjum z WAT, UW i UMK.
- Projekt badawczy nr **PBS1/B3/2/2012** pt.: „Emitory i detektory podczerwieni nowej generacji do zastosowań w urządzeniach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych”, od 2012.10.01 do 2015.09.30 - w konsorcjum z ITE, PWR, WAT i PR.
- Projekt badawczy nr **PBS2/B3/20/2013** pt.: „Integracja detektorów podczerwieni chłodzonych termoelektrycznie lub pracujących w temperaturze otoczenia z szerokopasmowym układem odbiorczym”, od 2013.10.01 do 2015.11.30 - w konsorcjum z PW i PŁ.
- Projekt badawczy nr **GRAF-TECH/NCBR/13/20/2013** pt.: „Ultraszybkie fotodetektory grafenowe”, od 2013.03.01 do 2016.02.29 - w konsorcjum z PW i PŁ.

Nakłady na wymienione powyżej projekty przedstawiały się następująco:

Tabela 26 Nakłady inwestycyjne Emitenta na realizację projektów badawczych (w tys. zł)

Rok	Nakłady ogółem	Środki własne	Dofinansowanie
2012	1 377	214	1 163
2013	1 561	379	1 182
01.01-30.06 2014	712	180	532

Źródło: Emitent


Oprócz powyżej przedstawionych inwestycji, Emitent przeznaczał ok. 500 tys. zł rocznie własnych środków w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi na kontynuację badań mających na celu zwiększenie powtarzalności procesów MOCVD, udoskonalenie metod montażu struktur detekcyjnych, poprawę parametrów detektorów, opracowanie linijek detektorów nowego typu do zastosowań w kolejnictwie.

11.3 Znaki towarowe

W toku prowadzonej działalności, Emitent korzysta ze znaków towarowych. Na Datę Prospektu, Emitent zarejestrował w Urzędzie Patentowym RP 2 znaki towarowe. Lista znaków towarowych, na które Emitent posiada prawa ochronne została przedstawiona poniżej:

Tabela 27 Znaki towarowe posiadane przez Emitenta

Lp.	Nazwa	Rodzaj znaku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Klasyfikacja nicejska
1.	vigo 	Słowno-graficzny	200280	1999-04-09	164381	09, 35, 36, 37, 41, 42

2.	vigo SYSTEM Ltd. 	Słowno- graficzny	200281	1999-04-09	164382	09, 35, 36, 37, 41, 42
----	---	----------------------	--------	------------	--------	---------------------------

Z uwagi na zmianę formy prawnej Spółka nie korzysta ze znaku przedstawionego w wierszu drugim powyższej tabeli.

11.4 Nagrody i wyróżnienia, certyfikaty uzyskane przez Emitenta

Emitent na przestrzeni lat działalności był laureatem wielu nagród, wyróżnień oraz certyfikatów. Poniżej przedstawiono chronologicznie najważniejsze otrzymane nagrody przez Emitenta:

1996

- The Photonics Spectra Excellence Award – za najbardziej innowacyjny produkt wprowadzony na rynek światowy w dziedzinie fotoniki.

1999

- Nagroda Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości – „Polski Produkt Przyszłości” za „Nową generację detektorów średniej i dalekiej podczerwieni pracujących bez chłodzenia kriogenicznego”

2000

- Nominacja do Nagrody Gospodarczej Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej w kategorii „Wynalazek w dziedzinie produktu lub technologii”

2003

- Nagroda Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości – „Polski Produkt Przyszłości” w kategorii produkt przyszłości za Kamerę Termograficzną v20

2006

- Monitor Unii Europejskiej – Tytuł „Europejczyk Roku” dla prof. Józefa Piotrowskiego za wybitne osiągnięcia gospodarcze,
- Gazeta Biznesu.

2007

- Certyfikat innowacyjności PAN – II miejsce w rankingu najbardziej innowacyjnych firm z sektora MŚP,
- Certyfikat innowacyjności PAN – II miejsce w rankingu najbardziej innowacyjnych firm województwa mazowieckiego,
- Nagroda Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości – „Polski Produkt Przyszłości” za Mikrobolometryczną Kamerę Termograficzną VIGOCam v50,
- Gazeta Biznesu.

2009

- Certyfikat Innowacyjności „Złota dwudziestka” przyznany przez Instytut Nauk Ekonomicznych PAN.

2011

- Certyfikat Innowacyjności Instytutu Nauk Ekonomicznych PAN – ocena AAACB wśród 500 najbardziej innowacyjnych przedsiębiorstw w Polsce.

2012

- Nagroda Jubileuszowa Prezesa Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości – za szczególny wkład w rozwój innowacyjności w Polsce,
- Gazeta Biznesu

2013

- Nominacja do Nagrody Gospodarczej Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej w kategorii innowacyjność,
- Nagroda specjalna Narodowego Centrum Badań i Rozwoju – Innowator 2013,
- Dziennik Gazeta Prawna – „Firma bez granic” w kategorii „Firma szerząca myśl techniczną na świecie”
- Gazeta Biznesu.

Spółka otrzymała również wiele wyróżnień i dyplomów otrzymanych na krajowych i międzynarodowych imprezach wystawienniczych.

Dodatkowo Zarząd Emitenta oraz Profesor Józef Piotrowski, będący jednym z założycieli VIGO System, zostali odznaczeni przez Prezydenta RP następującymi wyróżnieniami:

- Prof. Józef Piotrowski odznaczony przez Prezydenta RP Krzyżem Oficerskim Orderu Odrodzenia Polski za wybitne osiągnięcia w podejmowanej z pożytkiem dla kraju działalności państwowej,
- Dr Mirosław Grudzień odznaczony przez Prezydenta RP Krzyżem Kawalerskim Orderu Odrodzenia Polski za wybitne zasługi dla rozwoju polskiej przedsiębiorczości,
- Dr Andrzej Maciak odznaczony przez Prezydenta RP Krzyżem Kawalerskim Orderu Odrodzenia Polski za wybitne zasługi dla rozwoju polskiej przedsiębiorczości.

12 INFORMACJE o TENDENCJACH

12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

12.1.1 Tendencje w produkcji Emitenta

Emitent zajmuje się produkcją zaawansowanych technologicznie produktów (detektorów podczerwieni oraz elektroniki (patrz szerzej część III, punkt 6.1.2). Produkty Emitenta projektowane są pod indywidualne zamówienie klienta oraz charakteryzują się różnym stopniem zaawansowania technologicznego. z tego względu produkcja Emitenta może charakteryzować się zmiennością w poszczególnych okresach.

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu opisana powyżej tendencja w produkcji nie uległa istotnej zmianie.

12.1.2 Tendencje w sprzedaży Emitenta

Produkty Emitenta sprzedawane są pod indywidualne zamówienie, z tego względu wielkość sprzedaży nie jest zależna od czynników sezonowych i może w danym miesiącu lub kwartale istotnie od siebie odbiegać. z tego względu sprzedaż Emitenta może charakteryzować się zmiennością w poszczególnych okresach.

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu opisana powyżej tendencja w sprzedaży nie uległa istotnej zmianie.

12.1.3 Tendencje w zapasach Emitenta

Emitent nie magazynuje zapasów, stan zapasów w danym okresie zależny jest od bieżących indywidualnych zamówień na dany produkt oraz stopnia realizacji danego zamówienia.

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu opisana powyżej tendencja w zapasach nie uległa istotnej zmianie.

12.1.4 Tendencje w kosztach Emitenta

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu Emitent dzięki wyższej efektywności produkcji obniżył koszt wytworzenia sprzedanych produktów (w I półroczu 2014 r. udział powyższego kosztu w przychodach spadł o 3,2% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r.).

Rysunek 6 Udział poszczególnych kategorii kosztów w przychodach Emitenta

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	42%	45%
Koszty sprzedaży	3%	2%
Koszty ogólnego zarządu	12%	16%

Źródło: Emitent

12.1.5 Tendencje w cenach sprzedaży Emitenta

Ze względu na charakterystykę działalności Emitenta, polegającą na dostarczaniu produktów pod indywidualne zamówienie klienta, cena sprzedaży produktu jest ściśle uzależniona od wymagań danego klienta.

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu opisana powyżej tendencja w cenach sprzedaży nie uległa istotnej zmianie.

12.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta, przynajmniej do końca roku bieżącego

Na Datę Prospektu zdaniem Zarządu Emitenta, brak jest jakichkolwiek tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń mogących mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca roku bieżącego.

13 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie podaje do publicznej wiadomości prognoz wyników ani wyników szacunkowych

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1 Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

14.1.1 Zarząd

Na Datę Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Mirosław Grudzień	Prezes Zarządu
Andrzej Maciak	Członek Zarządu
Adam Piotrowski	Członek Zarządu

Członkowie Zarządu pełnią swoją funkcję i wykonują pracę na rzecz Emitenta w siedzibie Emitenta w Ożarowie Mazowieckim, przy ul. Poznańskiej 129/133. Równocześnie w zależności od potrzeb, członkowie Zarządu świadczą pracę na rzecz Emitenta w innych miejscach poza wskazanymi powyżej.

Mirosław Grudzień - Prezes Zarządu

Mirosław Grudzień pełni funkcję Prezesa Zarządu. Ma 65 lat. w 1974 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera fizyki technicznej w Wojskowej Akademii Technicznej, a w 1980 roku stopień naukowy doktora inżyniera nauk technicznych, ukończył również podyplomowe studia marketingu i zarządzania w Warszawskiej Szkole Zarządzania i kurs dla członków zarządu jednoosobowych spółek Skarbu Państwa. Pracę zawodową rozpoczął na stanowisku pracownika naukowego na Wojskowej Akademii Technicznej, pracując na tym stanowisku w latach 1974-1982. Następnie w latach 1982-1989 był adiunktem w Instytucie Fizyki Plazmy i Laserowej Mikrosyntezy. w 1987 roku wybrany został na Wiceprezesa Zarządu VIGO Sp. z o.o. sprawując tę funkcję do 1993 roku. Później również obejmował stanowisko Wiceprezesa Zarządu w VIGO System Sp. z o.o. w latach 1993-2003. Od 2002 roku związany z Emitentem początkowo jako Wiceprezes Zarządu w latach 2002-2009, a następnie od 2009 roku jako Prezes Zarządu.

Mirosław Grudzień jest współnikiem w VIGO SL Sp. z o.o.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Mirosławem Grudniem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Mirosław Grudzień nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta żadnej innej działalności będącej konkurencyjną dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Mirosław Grudzień:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Mirosławowi Grudniowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Andrzej Maciak - Członek Zarządu

Andrzej Maciak pełni funkcję Członka Zarządu. Ma 59 lat. w 1979 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera fizyki technicznej w Wojskowej Akademii Technicznej, a w 1989 roku stopień naukowy doktora inżyniera nauk technicznych. Ukończył także kursy prowadzone przez Francuski Instytut Zarządzania. Pracę zawodową rozpoczął na stanowisku pracownika naukowo-badawczego w Instytucie Fizyki Plazmy i Laserowej Mikrosyntezy w Warszawie pracując w latach 1979-1990. Następnie w latach 1990-1991 był Specjalistą ds. marketingu w VIGO Sp. z o.o. w 1992 roku pracował na stanowisku Kierownika Biura Handlowego w VIGO-Lab Sp. z o.o. Następnie takie samo stanowisko obejmował w latach 1992-1993 w VIGO Sensor S.A. Laboratorium. Ponownie jako Kierownik Biura Handlowego zatrudniony w VIGO System Sp. z o.o. w latach 1993-2000.

Od 2000 roku jest Specjalistą ds. marketingu w VIGO SL Sp. z o.o. w której również w latach 2004-2013 pełnił funkcję Członka Zarządu. Obecnie jest w Spółce VIGO SL Sp. z o.o. wspólnikiem. Według oświadczenia nie jest to działalność konkurencyjna w stosunku do Emitenta. Od 2009 roku związany z Emitentem jako Wiceprezes Zarządu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Andrzej Maciak nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta żadnej innej działalności będącej konkurencyjną dla Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Andrzejem Maciakiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Andrzej Maciak:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Andrzejowi Maciakowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Adam Piotrowski - Członek Zarządu

Adam Piotrowski pełni funkcję Członka Zarządu. Ma 36 lat. w 2002 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera elektroniki na Politechnice Warszawskiej, a w 2008 roku stopień naukowy doktora inżyniera nauk technicznych na Wojskowej Akademii Technicznej. Pracę zawodową rozpoczął na stanowisku Specjalisty w dziale Technologii Detektorów w VIGO System S.A. w Warszawie, na którym pracował w latach 2002-2003. Następnie w latach 2003-2006 był Specjalistą w laboratorium MOCVD VIGO System S.A. w Warszawie. Od roku 2006 do roku 2008 sprawował funkcję kierownika laboratorium MOCVD VIGO System S.A. w Warszawie. w latach 2008-2014 pełnił funkcję Kierownika Wydziału Detektorów w VIGO System S.A., w Ożarowie Mazowieckim.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Adam Piotrowski nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta żadnej innej działalności będącej konkurencyjną dla Emitenta.

Adam Piotrowski jest synem Józefa Piotrowskiego, będącego dyrektorem do spraw badawczo rozwojowych oraz akcjonariuszem Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Adam Piotrowski:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Adamowi Piotrowskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

14.1.2 Rada Nadzorcza

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoją funkcję na rzecz Emitenta w siedzibie Emitenta lub w miejscu wyznaczonym przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej albo Zarząd lub członka Rady Nadzorczej, w przypadku gdy posiedzenie Rady Nadzorczej jest zwoływane na wniosek tych podmiotów, zgodnie ze Statutem Emitenta.

Przemysław Danowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Przemysław Danowski jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej. Ma 32 lata. w 2007 roku uzyskał stopień magistra Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Bankowość, a w 2013 roku kwalifikację Chartered Financial Analyst. w 2005 roku pracował jako Analityk w Interglobal FB. Następnie obejmował takie samo stanowisko od 2006 do 2009 roku w Trigon Group. Od marca 2007 roku prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „Przemysław Danowski Doradztwo Gospodarcze”. Od 2009 roku związany z Warsaw Equity Group, początkowo jako Menedżer Inwestycyjny, a obecnie Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami Warsaw Equity TFI S.A. w 2010 roku objął stanowisko Dyrektora Inwestycyjnego w Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. Od 2011 roku jest także Wiceprezesem Zarządu Value Factory sp. z o.o. w ciągu ostatnich 5 lat zasiadał w Radach Nadzorczych następujących spółek: (i) WEH Inwestycje S.A. (lata 2011-2012), (ii) Polski Fundusz Hipoteczny S.A. (2012) oraz (iii) Iplex S.A. (2012-2013). Obecnie od 2012 zasiada w Radzie Nadzorczej oraz jest współnikiem w Artifex Mudni Sp. z o.o.. Przemysław Danowski jest również współnikiem w Orchard Sp. z o.o. oraz Value Factory Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz funkcji wskazanych powyżej, Przemysław Danowski nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Przemysławem Danowskim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Przemysław Danowski:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Przemysławowi Danowskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Janusz Kubrak – Członek Rady Nadzorczej

Janusz Kubrak jest Członkiem Rady Nadzorczej. Ma 71 lat. w 1966 roku uzyskał stopień magistra na Wydziale Matematyki i Fizyki Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku Fizyka, a w 1980 obronił pracę doktorską na Politechnice Warszawskiej. Pracował w latach 1970 – 1983 w Zakładzie Doświadczalnym Aparatury Optycznej w Polskim Zakładzie Optycznym w Warszawie na stanowisku Specjalista Fizyk. Następnie był Kierownikiem Zespołu Laboratoriów w PCO Warszawa w latach 1983 – 1989. Od 1989 r. do 2002 r. pracował na stanowisku Kierownika Wydziału Powłok Optycznych w VIGO System Sp. z o.o. w latach 2006 – 2014 Wiceprezes i Prezes Zarządu VIGO SL Sp. z o.o.

Na datę prospektu Janusz Kubrak jest wspólnikiem w VIGO SL Sp. z o.o. oraz akcjonariuszem Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz funkcji wskazanej powyżej, Janusz Kubrak nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Januszem Kubrakiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Janusz Kubrak:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Januszowi Kubrakowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Marek Wiechno – Członek Rady Nadzorczej

Marek Wiechno jest Członkiem Rady Nadzorczej. Ma 43 lata. Posiada wieloletnie doświadczenie praktyczne w zarządzaniu przedsiębiorstwem oraz liczne szkolenia i kurs w zakresie prawa spółek i prawa podatkowego, poparte studiami w Szkole Głównej Handlowej. Ma wykształcenie średnie. Prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą MAWAR Marek Wiechno. Jest Członkiem Zarządu następujących spółek: (i) DEM Sp. z o.o., (ii) PROMO Sp z o.o., (iii) POL T and T Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz funkcji wskazanych powyżej, Marek Wiechno nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Markiem Wiechno a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Marek Wiechno:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Markowi Wiechno oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zbigniew Więclaw – Członek Rady Nadzorczej

Zbigniew Więclaw jest Członkiem Rady Nadzorczej. Ma 40 lat. w 1997 roku uzyskał stopień magistra na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, a następnie w 2010 roku ukończył studia MBA na University of Illinois.

Pracę zawodową rozpoczął w latach 1997 - 1999 w Westdeutsche Landesbank Polska S.A. jako Risk Manager. Następnie od 2000 do 2003 roku był Kontrolerem Finansowym Bankowości Transakcyjnej oraz Departamentu Skarbu w Citibank S.A. Później na stanowiskach w Banku Handlowym S.A.: (i) Dyrektor Biura Strategii i Planowania Bankowości Transakcyjnej (2003 – 2009), (ii) Dyrektor Finansowy Bankowości Transakcyjnej Regionu Europy Centralnej i Wschodniej Citigroup (2010-2013), (iii) Dyrektor Departamentu Zarządzania Płynnością i Analiz Biznesowych w Sektorze Bankowości Korporacyjnej (2013 – teraz).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz funkcji wskazanej powyżej, Zbigniew Więclaw nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Zbigniewem Więclawem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Zbigniew Więclaw:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,

- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Zbigniewowi Więclawowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Marta Jackowska- Członek Rady Nadzorczej

Marta Jackowska jest Członkiem Rady Nadzorczej. Ma 68 lat. w 1971 roku uzyskała stopień magistra inżyniera mechanika na Politechnice Warszawskiej specjalność organizacja i ekonomika budowy maszyn, a w 2000 roku uzyskała uprawnienia biegłego rewidenta. Od 1971 roku pracowała jako Kierownik Działu Organizacji i Koordynacji Obrotu Częściami Zamiennymi do Samochodów Produkcji Krajowej w "Motozbyt" PP. Od 1972 roku była Specjalistą programistą oraz Specjalistą organizatorem opracowania w Instytucie Organizacji Przemysłu Maszynowego. w 1975 wykonywała prace zleczone w ramach uczestnictwa w Centralnym Projekcie Badawczo-Rozwojowym „SIPM-ZORPOT” oraz w Katedrze Podstaw Konstrukcji Maszyn na Wojskowej Akademii Technicznej. Od roku 1980 zajmowała stanowisko Projektanta systemów informatycznych wykorzystywanych przez mikrokomputery w Ośrodku Informatyki Centralnego Związku Spółdzielczości Pracy. w roku 1982 została Starszym Asystentem naukowo badawczym kierującym zespołem obudowy audiowizualnej przedmiotu „Podstawy Użytkowania Mikrokomputerów” na Wojskowej Akademii Technicznej. w 1987 roku pracowała jako Specjalista Informatyk na Wojskowej Akademii Technicznej. Od 1988 zajmowała stanowisko Starszego Specjalisty Informatyka w firmie „VIGO” Sp. z o.o. następnie w tej samej firmie od roku 1992 pracowała jako Główny Księgowy a w roku 1993 zajmowała stanowisko Głównego Księgowego oraz Dyrektora Finansowego. w 1997 roku została Aplikantem w firmie „a i E Consult” Sp. z o.o. Od roku 2000 była Dyrektorem Departamentu Weryfikacji oraz Członkiem Zarządu w firmie „A i E Consult” Sp. z o.o. w 2006 roku była Bieglym Rewidentem na podstawie umowy o wykonanie czynności rewizji finansowej z PKF Audyt Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz funkcji wskazanych powyżej, Marta Jackowska nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Emitenta żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Martą Jackowską a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Marta Jackowska:

- nie była, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Marcie Jackowskiej oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji.

14.2 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1 Konflikt interesów

Na Datę Prospektu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie występują potencjalne konflikty interesów u osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2 Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Na Datę Prospektu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla.

14.2.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

W dniu 30 czerwca 2014 roku, w związku z zamiarem zapewnienia powodzenia pierwszej oferty publicznej akcji Emitenta, Mirosław Grudzień, Józef Piotrowski, Jadwiga Nowak, Janusz Kubrak, Krzysztof Więclaw, Jarosław Więclaw, Andrzej Maciak, Wiesław Galus oraz S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zawarli z Oferującym umowę dotyczącą zobowiązania do nierozporządzania akcjami (Umowa Lock up), na podstawie której zobowiązali się do czasowego ograniczenia zbywania posiadanych przez siebie Akcji Emitenta.

Każdy z Akcjonariuszy zobowiązał się osobiście wobec Oferującego, że w okresie 12 miesięcy liczonych od dnia następującego po dniu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej („Okres lock-up”) nie będzie - bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego - zbywać posiadanych przez siebie Akcji bądź rozporządzać nimi w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania (własności) Akcji lub wystandaryzowanych instrumentów pochodnych w postaci swap'ów, warrantów opcyjnych, kontraktów terminowych i opcji opartych na Akcjach jako instrumencie bazowym (z wyłączeniem zaciągania zobowiązań do zbycia, w tym zobowiązań warunkowych, których skutek rozporządzający ma nastąpić po dacie Okresu lock-up), a w szczególności do nie zastawiania Akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie (z wyłączeniem dokonywania zmiany w zakresie zabezpieczeń już ustanowionych), a Oferujący zobowiązał się, wobec każdego z Akcjonariuszy, takiej zgody na rozporządzenie Akcjami nie odmówić ani nie opóźnić bez uzasadnienia, w przypadku gdy w opinii Oferującego czynności te nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów Spółki posiadających Akcje dopuszczone do obrotu na GPW. Zobowiązanie Akcjonariuszy względem Oferującego określone powyżej nie jest solidarne.

Wyjątkami od zobowiązania nie rozporządzania akcjami bez zgody Oferującego są, wymienione enumeratywnie przypadki tj:

- sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej,
- sprzedaży Akcji w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż Akcji Spółki,
- dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę („buy back”),
- zbycia Akcji w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej,
- przeniesienia Akcji na następcę prawnego Akcjonariusza,
- zbycia lub przeniesienia Akcji w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego,

- sprzedaży kontrolnego pakietu Akcji inwestorowi branżowemu, zapewniającego przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w Spółce,
- przeniesienia Akcji na podmiot powiązany z Akcjonariuszem w rozumieniu MSR 24 (jednakże pod warunkiem przystąpienia przez ten podmiot do niniejszej Umowy).

Ponadto akcje posiadane przez Wiesława Galusa mogą w Okresie lock-up stanowić przedmiot zastawów cywilnego, rejestrowego, finansowego, ustanawianych jako zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez Wiesława Galusa lub osoby trzecie.

15 WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Emitenta i jego podmioty zależne.

15.1 Wynagrodzenie i inne świadczenia

15.1.1 Członkowie Zarządu

Tabela 28 Wynagrodzenia członków Zarządu za ostatni pełny rok obrotowy - 2013 rok

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (w zł)		Bezgotówkowe formy wynagradzania
	Z tytułu pełnienia funkcji w organach Emitenta	Pozostałe	
Mirosław Grudzień	180 000	108 850*	Samochód służbowy, telefon komórkowy
Andrzej Maciak	156 000	83 000**	Samochód służbowy, telefon komórkowy
Adam Piotrowski	0	331 342***	Samochód służbowy, telefon komórkowy

Źródło: Spółka

*Wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie wypłacane przez Emitenta z tytułu zawartych umów o dzieło.

**Wynagrodzenie obejmuje: (i) wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta z tytułu zawartych umów o dzieło, a także (ii) wynagrodzenie wypłacone przez VIGO SL Sp. z o.o. z tytułu umów o pracę (20 700 złotych) oraz wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu w VIGO SL Sp. z o.o. (48 000 złotych) do daty umorzenia udziałów Emitenta w kapitale VIGO SL Sp. z o.o.

***Wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie wypłacane przez Emitenta z tytułu umowy o pracę (104 146,19 złotych), z tytułu premii wynikającej z zawartej umowy o pracę (177 695,32 złotych) oraz z tytułu umów o dzieło w przedmiocie prac związanych z badaniami naukowymi (49 500 złotych).

Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w organach Emitenta wypłacane jest Członkom Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 lutego 2012 roku, ustalającej wynagrodzenia dla Pana Mirosława Grudnia w wysokości 15 000 złotych, a dla Pana Andrzeja Maciaka w wysokości 13 000 złotych.

Wartości wykazane w Tabeli 28 dotyczącej wynagrodzenia Członków Zarządu, w kolumnie Pozostałe obejmują: (i) w ponad 50% wynagrodzenia wypłacone przez Emitenta w związku z realizacją projektów z wykorzystaniem środków publicznych, oraz (ii) w blisko 50% prace naukowo-badawcze polegające na przygotowywaniu modyfikacji produktów Spółki ściśle związane z realizacją zamówień dla klientów Spółki. Oba elementy wynagrodzenia wypłacane są z tytułu zawartych umów o dzieło dotyczących określonego przedmiotu zamówienia bądź projektu w którym uczestniczy Spółka, które wymagają osobistego wykonywania przez zaangażowanych Członków Zarządu i z uwagi na ich specjalistyczne kompetencje. Szczegółowy opis transakcji z Członkami Zarządu opisany jest w Części III, pkt 19 Transakcje z podmiotami powiązanymi - Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Emitent wskazuje, że będzie zawierał dodatkowe umowy o dzieło z Członkami Zarządu jedynie w przypadku w którym będzie korzystał z ich wiedzy, doświadczenia i kwalifikacji w związku z realizacją projektów z wykorzystaniem środków publicznych.

15.1.2 Członkowie Rady Nadzorczej

Tabela 29 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za ostatni pełny rok obrotowy - 2013 rok

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie (w zł)	
	Z tytułu pełnienia funkcji w organach Emitenta	Pozostałe
Przemysław Danowski	9 600	0
Janusz Kubrak	0	170 300*
Marek Wiechno	0	0
Zbigniew Więclaw	0	0
Marta Jackowska	0	0
Antoni Rogalski***	9 600	0
Waldemar Gawron***	9 600	139 000**

Źródło: Spółka

* Wynagrodzenie wypłacane przez Emitenta z tytułu zawartych umów o dzieło w okresie przed powołaniem w skład Rady Nadzorczej oraz z tytułu umów o pracę oraz wynagrodzenie wypłacane przez VIGO SL Sp. z o.o. z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu w VIGO SL Sp. z o.o. do daty umorzenia udziałów Emitenta w kapitale VIGO SL Sp. z o.o.

**Wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenie wypłacane przez Emitenta z tytułu zawartych umów o dzieło.

*** Osoba wskazana nie pełni już funkcji w organach Emitenta.

15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Kwota wydzielona wynosiła na 2013 rok 70 210,47 zł. Obejmowała: (i) dopłaty do krajowego i zagranicznego wypoczynku dzieci i młodzieży (obozy, kolonie, wczasy itp.), (ii) dopłaty do wczasów krajowych i zagranicznych dla pracowników, (iii) pożyczki na cele mieszkaniowe, (iv) pomoc rzeczowa i zapomogi bezzwrotne.

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1 Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

16.1.1 Zarząd

Statut przewiduje, że kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata.

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, a także na skutek innych okoliczności wskazanych w art. 369 § 5 Kodeksu spółek handlowych – śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu. Odwołanie członka Zarządu może nastąpić w każdym czasie przez Radę Nadzorczą (§26 Statutu Emitenta).

Tabela 30 Kadencja Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Mirosław Grudzień	Prezes Zarządu	4 września 2014	4 września 2017
Andrzej Maciak	Członek Zarządu	4 września 2014	4 września 2017
Adam Piotrowski	Członek Zarządu	4 września 2014	4 września 2017

Źródło: opracowanie własne

Uchwałą nr 2/04/09/2014 z dnia 4 września 2014 r., Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie § 26 ust. 2 Statutu, podjęła uchwałę dotyczącą ustalenia liczby członków Zarządu Emitenta nowej kadencji na trzech członków.

Pan Mirosław Grudzień został powołany na kadencję wspólną na mocy uchwały nr 3/04/09/2014 z dnia 4 września 2014 r. przez Radę Nadzorczą Spółki działającej na podstawie na podstawie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust. 2 pkt 5) Statutu. Rada Nadzorcza równocześnie powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

Pan Andrzej Maciak został powołany na kadencję wspólną na mocy uchwały nr 5/04/09/2014 z dnia 4 września 2014 r. przez Radę Nadzorczą Spółki działającej na podstawie na podstawie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust. 2 pkt 5) Statutu.

Pan Adam Piotrowski został powołany na kadencję wspólną na mocy uchwały nr 4/04/09/2014 z dnia 4 września 2014 r. przez Radę Nadzorczą Spółki działającej na podstawie na podstawie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust. 2 pkt 5) Statutu.

16.1.2 Rada Nadzorcza

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej Emitenta trwa trzy lata i jest kadencją wspólną.

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a także na skutek innych okoliczności wskazanych w art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych – śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Zarządu.

Odwołanie członka Rady Nadzorczej przed upływem jego kadencji może nastąpić uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą większością $\frac{2}{3}$ (dwóch trzecich) oddanych ważnych głosów (§25 Statutu Emitenta).

Tabela 31 Kadencja Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Przemysław Danowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.09.2014	25.09.2017
Janusz Kubrak	Członek Rady Nadzorczej	25.09.2014	25.09.2017
Marek Wiechno	Członek Rady Nadzorczej	25.09.2014	25.09.2017
Zbigniew Więclaw	Członek Rady Nadzorczej	25.09.2014	25.09.2017
Marta Jackowska	Członek Rady Nadzorczej	25.09.2014	25.09.2017

Źródło: Opracowanie własne

Liczba Członków Rady Nadzorczej Emitenta została ustalona na pięć osób na mocy uchwały nr. 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 25 września 2014 r. Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr. 6 podjęta w dniu 25 września 2014 r. na mocy art. 385 § 1 oraz §15 ust. 3 pkt 5), która została podjęta jednogłośnie, w głosowaniu tajnym.

16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Zarząd Emitenta

Na Datę Prospektu, z członków Zarządu jedynie Adam Piotrowski ma umowę o pracę.

Umowa o pracę z Adamem Piotrowskim została zawarta w dniu 1 marca 2003 roku na czas nieokreślony.

Adam Piotrowski zatrudniony jest na stanowisku Kierownik Wydziału Detektorów, może być rozwiązana przez Spółkę z zachowaniem ustawowego okresu wypowiedzenia. Wysokość wynagrodzenia Pana Adama Piotrowskiego określone zostało, jako stała kwota wypłacana miesięcznie wraz z dodatkiem funkcyjnym i premią.

Mirosław Grudzień i Andrzej Maciak otrzymują dodatkowe wynagrodzenie z tytułu podpisywanych ze Spółką umów o dzieło, których przedmiotem jest wykonanie oznaczonego dzieła, wynikającego z wiedzy, wykształcenia oraz doświadczenia zawodowego poszczególnych Członków Zarządu.

Wartość wynagrodzenia otrzymanego z tytułu umów o dzieło wynosi w przypadku Mirosława Grudnia (i) w 2013 roku – 108 850 zł, (ii) w 2014 roku – 55 000 zł (do Daty Prospektu), natomiast w przypadku Andrzeja Maciaka – (i) w 2013 roku – 14 300 zł, (ii) w 2014 roku (do Daty Prospektu) – 32 000 zł.

Rada Nadzorcza Emitenta.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Emitenta zostało określone w Uchwale nr 18 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 5 maja 2014 roku. Uchwała stanowi, iż:

- a) wynagrodzenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej w okresie dwuletniej kadencji w latach 2014-2015 wyniesie 1500 zł brutto miesięcznie,
- b) wynagrodzenie każdego członka Rady Nadzorczej w okresie dwuletniej kadencji w latach 2014-2015 wyniesie 1200 zł brutto miesięcznie.

Niektórzy Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali dodatkowe wynagrodzenie z tytułu podpisywanych ze Spółką umów o dzieło, których przedmiotem jest wykonanie oznaczonego dzieła, wynikającego z wiedzy, wykształcenia oraz doświadczenia zawodowego poszczególnych Członków Rady Nadzorczej.

Osobą taką jest Janusz Kubrak, doktor nauk technicznych, fizyk specjalista w dziedzinie optyki, który uczestniczył w realizacji prac badawczo-rozwojowych i badaniach przemysłowych, realizowanych w Spółce, ukierunkowanych na opracowanie nowych rozwiązań technologicznych przewidywanych do wdrożenia produkcyjnego.

Ze względu na swoją specjalizację koncentrował się na opracowywaniu konstrukcji układów optyki detektorów.

Tematy realizowanych przez niego projektów w 2013 roku to:

- Opracowanie konstrukcji optyki w wieloelementowym detektorze-linijce 2x12 elementów specjalizowanego do pomiaru bardzo szybkich zmian temperatury.
- Opracowanie konstrukcji optyki wieloelementowego detektora zakresu 5-12 μm do stosowania w spektrometrach specjalizowanych do wykrywania małych ilości nitrozwiązków.
- Opracowanie projektu badań nad wdrożeniem technologii uzyskiwania materiałów półprzewodnikowych metodą MBE, do stosowania w niechłodzonych detektorach podczerwieni.

Elementem zawartych z Panem Januszem Kubrakiem umów o dzieło jest postanowienie dotyczące przeniesienia praw autorskich na Spółkę.

Na Datę Prospektu Janusz Kubrak otrzymywał wynagrodzenie z tytułu umów o dzieło w wysokości: w 2012 roku – 56 400 zł, w 2013 roku – 48 000 zł, a w 2014 roku (do Daty Prospektu) – 0 zł. Należy jednak podkreślić, że omawiane umowy o dzieło były zawierane przed powołaniem Pana Janusza Kubraka do składu Rady Nadzorczej.

Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W Spółce nie funkcjonuje odrębny Komitet Audytu w ramach Rady Nadzorczej.

Jednakże, zgodnie z treścią § 21 ust. 5 Statutu Emitenta począwszy od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW, zadania Komitetu Audytu zostają powierzone Radzie Nadzorczej Spółki na podstawie art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Przepis ten stanowi, że w jednostkach zainteresowania publicznego, w których Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone Radzie Nadzorczej, natomiast z mocy art. 86 ust. 4 tej ustawy, gdy Rada Nadzorcza składa się z więcej niż pięciu członków, istnieje obowiązek powołania odrębnego Komitetu Audytu w składzie co najmniej 3 osób.

W przypadku powstania w Spółce odrębnego Komitetu Audytu w ramach Rady Nadzorczej, Ustawa o Biegłych Rewidentach nakazuje, aby co najmniej jedna z osób wchodzących w jego skład spełniała określone warunki niezależności oraz posiadała kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Jednocześnie, ustawa ta nie rozstrzyga kwestii, czy wymóg spełnienia przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej warunków niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, powinien mieć zastosowanie również w sytuacji, gdy zadania Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej składającej się z nie więcej niż 5 członków.

Obecnie w Spółce, w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej osobami będącymi niezależnymi członkami Rady Nadzorczej, spełniającymi kryteria niezależności wynikające z zasad ładu korporacyjnego ujętymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, są Marek Wiechno i Marta Jackowska.

Na Datę Prospektu członkiem Rady Nadzorczej, który spełnia kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i ma kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości, rewizji finansowej jest Pani Marta

Jackowska. Jednocześnie Pan Marek Wiechno również posiada kompetencje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej. w przypadku zwiększenia liczebności Rady Nadzorczej powyżej 5 osób, na potrzeby utworzenia w jej ramach Komitetu Audytu Spółka będzie obowiązana zapewnić wejście w skład tego komitetu niezależnego członka Rady, posiadającego kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Do zadań Komitetu Audytu będzie należeć na podstawie § 21 ust. 6 Statutu oraz § 19 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki w szczególności:

- a) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
- b) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- c) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- d) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- e) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
- f) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Zgodnie z § 20 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki Komitet Audytu może żądać przedłożenia przez Zarząd Spółki określonej informacji z zakresu księgowości, finansów, kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem niezbędnej do wykonywania jego czynności.

Komitet Audytu składa Radzie Nadzorczej na podstawie § 19 ust. 8 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki coroczne sprawozdanie ze swojej działalności. Takie sprawozdanie Komitetu Audytu udostępniane jest do wglądu w siedzibie Spółki wszystkim akcjonariuszom na 2 (dwa) tygodnie przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Na Datę Prospektu, w Spółce nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

16.3 Oświadczenia na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem GPW spółka publiczna notowana na rynku podstawowym GPW powinna przestrzegać zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, którego tekst jednolity stanowi załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady GPW z dnia 21 listopada 2012 roku („Dobre Praktyki”). Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiach nieregulowanych przez prawo. w związku z tym, Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach.

W opinii Zarządu na Datę Prospektu Spółka będzie przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach, natomiast zgodnie z uchwałą Zarządu nr 1/11/ 2013 z dnia 25 listopada 2013 roku w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego, Spółka zamierza, nie później niż począwszy od dnia uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, stosować w pełnym zakresie wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w Dobrych Praktykach, z wyłączeniem:

- zasady zawartej w części i pkt 5 Dobrych Praktyk – „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”

W zakresie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz zasad jej ustalania, w Spółce obowiązują reguły wynagradzania i poziomy uposażeń ustalone przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu; wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu indywidualnych obowiązków i obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym osobom wchodzącym w skład Zarządu. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości, do określania polityki wynagrodzeń członków Zarządu znajdą zastosowanie powyższe zalecenia Komisji Europejskiej, w tym także co do powołania w Radzie Nadzorczej Komitetu ds. Wynagrodzeń;

- zasady zawartej w części i pkt 9 Dobrych Praktyk – „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Decyzja w kwestii wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki pod względem płci pozostawiona jest uznaniu uprawnionych organów Spółki, które kierują się w tym zakresie kwalifikacjami posiadanymi przez osobę mającą pełnić powierzoną funkcję; Spółka nie wyklucza, że w przyszłości proporcje udziału kobiet i mężczyzn w składzie wyżej wskazanych organów mogą ulec zrównoważeniu;

- zasady zawartej w części i pkt 12 Dobrych Praktyk – „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Aktualnie Spółka nie przewiduje wykorzystywania środków komunikacji elektronicznej w powyższym zakresie, z uwagi na związane z tym koszty, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów;

- zasady zawartej w części II pkt 2 Dobrych Praktyk – „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.”

W opinii Emitenta niestosowanie tej praktyki nie wpływa negatywnie na dostęp aktualnych akcjonariuszy jak i potencjalnych inwestorów do istotnych informacji dotyczących Emitenta. Ze względu na strukturę akcjonariatu Spółki oraz faktu, notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S. A., powoduje, że udział, nawet potencjalny, akcjonariatu zagranicznego jest znikomy. w związku z tym Emitent zakłada, że większość jeśli nie wszyscy jego akcjonariusze będą biegle posługiwali się językiem polskim w związku z czym w ocenie Emitenta przedstawianie danych w języku polskim jest na tą chwilę wystarczające, niemniej jednak Emitent rozważy prowadzenie strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie od połowy roku 2015;

- zasady zawartej w części III pkt 8 Dobrych Praktyk – „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik i do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15.02.2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”Kwestia powołania komitetów leży w gestii Rady Nadzorczej. Obecnie w Spółce nie jest powołany Komitet Audytu. z uwagi na fakt, że Rada Nadzorcza liczy 5 osób, będzie ona wykonywać zadania Komitetu Audytu po dopuszczeniu spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Intencją Spółki jest zapewnienie, aby Rada, wykonując zadania Komitetu Audytu, kierowała się również powyższymi regulacjami Komisji Europejskiej. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości, do określania polityki wynagrodzeń członków tych organów znajdą zastosowanie powyższe zalecenia Komisji Europejskiej, w tym także co do powołania w Radzie Nadzorczej Komitetu ds. Wynagrodzeń;

- zasady zawartej w części IV pkt 10 Dobrych Praktyk – „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Aktualnie Spółka nie przewiduje wykorzystywania środków komunikacji elektronicznej w powyższym zakresie, z uwagi na związane z tym koszty, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

17 OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE

17.1 Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi aż do daty prospektu oraz zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności

Liczba osób zatrudnionych przez Grupę Emitenta w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi pozostawała na zbliżonym poziomie.

Na Datę Prospektu zatrudnienie wyniosło 69 osób.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent zatrudniał głównie pracowników na podstawie umów o pracę na czas nieokreślony (ok. 90% zatrudnienia ogółem). Natomiast liczba osób współpracujących na podstawie umów zlecenie oraz o dzieło pozostawała w tym okresie na poziomie ok. 10%.

Tabela 32 Struktura zatrudnienia Emitenta według formy świadczenia pracy (z wyłączeniem pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o dzieło oraz zlecenie)

Na dzień	Umowa o pracę na czas nieokreślony		Umowa o pracę na czas określony		Umowa o pracę na okres próbny		razem
	liczba	%	liczba	%	liczba	%	liczba
Na Datę Prospektu	60	87,0%	7	10,1%	2	2,9%	69
31.12.2013	58	86,6%	7	10,4%	2	3,0%	67
31.12.2012	54	87,1%	7	11,3%	1	1,6%	62

Źródło: Emitent

Ze względu na charakterystykę działalności Grupy Emitenta, największa liczba pracowników w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi zatrudniona była w dziale detektorów (średnio ponad 53% zatrudnienia ogółem) oraz w dziale zajmującym się elektroniką (średnio ok. 25% zatrudnienia ogółem).

Tabela 33 Struktura zatrudnienia Grupy Emitenta w podziale na działy

Na dzień	Administracja		Elektronika		Detektory		Biuro Handlowe		razem
	liczba	%	liczba	%	liczba	%	liczba	%	liczba
Na Datę Prospektu	8	11,6%	18	26,1%	37	53,6%	6	8,7%	69
31.12.2013	9	13,4%	16	23,9%	37	55,2%	5	7,5%	67
31.12.2012	9	14,5%	16	25,8%	33	53,2%	4	6,5%	62

Źródło: Emitent

Emitent prowadzi zaawansowaną technologicznie działalność, z tego względu zatrudnia przede wszystkim osoby kończące studia. Wykształcenie wyższe na przestrzeni lat objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi posiadało ok 55% zatrudnienia ogółem

Tabela 34 Struktura zatrudnienia Emitenta według wykształcenia (z wyłączeniem pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o dzieło oraz zlecenie)

Na dzień	Wykształcenie podstawowe		Wykształcenie zawodowe		Wykształcenie średnie		Wykształcenie wyższe		razem
	liczba	%	liczba	%	liczba	%	liczba	%	liczba
Na Datę Prospektu	0	0%	3	4,3%	26	37,7%	40	58,0%	69
31.12.2013	0	0%	3	4,5%	25	37,3%	39	58,2%	67
31.12.2012	0	0%	3	4,8%	22	35,5%	37	59,7%	62

Źródło: Emitent

17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje dla każdej z osób wymienionych w punkcie 15. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla

Mirosław Grudzień – Prezes Zarządu – posiada bezpośrednio 122.200 akcji zwykłych imiennych serii a stanowiących 17,6% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Andrzej Maciak – Wiceprezes Zarządu - posiada 51.600 akcji zwykłych serii a stanowiących 7,4% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 7,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Janusz Kubrak – Członek Rady Nadzorczej - posiada 51.600 akcji zwykłych serii a stanowiących 7,4% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 7,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zbigniew Więclaw – Członek Rady Nadzorczej - posiada 12.000 akcji zwykłych serii a stanowiących 1,7% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 1,7% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

17.3 Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Zgodnie z informacjami otrzymanymi od Spółki, na Datę Prospektu nie istnieją jakiegokolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki.

18 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1 Informacje o znacznych akcjonariuszach Emitenta

Poniżej przedstawiono informacje na temat struktury akcjonariatu Spółki w oparciu o informacje przekazane przez znacznych akcjonariuszy Emitenta lub podane do publicznej wiadomości w inny sposób przewidziany przepisami prawa.

Zgodnie z powyższym, na Datę Prospektu, znacznymi akcjonariuszami posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiadający 147.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C stanowiących 21,2% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 21,2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Mirosław Grudzień posiadający 122.200 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 17,6% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Jadwiga Nowak posiadająca 122.200 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 17,6% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Józef Piotrowski posiadający 122.200 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 17,6% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 17,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Andrzej Maciak posiadający 51.600 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 7,4% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 7,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Janusz Kubrak posiadający 51.600 akcji zwykłych na okaziciela serii a stanowiących 7,4% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 7,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wszystkie Akcje Istniejące będące w posiadaniu akcjonariuszy wskazanych powyżej są akcjami zwykłymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu nie istnieją również żadne ograniczenia co do zbywalności Akcji Istniejących Spółki.

18.2 Informacja dot. znacznych akcjonariuszy Emitenta posiadających inne prawa głosu.

Na Datę Prospektu, żaden ze Znacznych Akcjonariuszy, wskazanych w Części III, punkt III.18.1, nie posiada żadnych innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.

18.3 Podmiot posiadający lub kontrolujący Emitenta.

Na Datę Prospektu, żaden ze Znacznych Akcjonariuszy nie posiada kontroli nad Spółką, ani w sposób pośredni ani bezpośredni.

18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na Datę Prospektu, nie istnieją jakiegokolwiek postanowienia dotyczące ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w kontroli Spółki poza uprawnieniami osobistymi przysługującymi określonym akcjonariuszom Spółki, o których mowa w Rozdziale III pkt. 21.1.10.

19 TRANSAKCJE z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (lata obrotowe 2012-2013) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do Daty Prospektu, Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status.

Stosownie do standardu określonego w MSR 24 dotyczącego ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, przyjętego zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, podmiot uznaje się za powiązany w stosunku do jednostki, jeżeli (i) podmiot, bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników, (ii) sprawuje kontrolę, podlega kontroli lub znajduje się pod wspólną kontrolą jednostki (dotyczy to jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej).

- posiada udział w jednostce dający mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę, lub
- sprawuje współkontrolę nad jednostką,
- podmiot jest jednostką stowarzyszoną,
- podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest współnikiem,
- podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jej jednostki dominującej,
- podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w pkt (i) lub (iv),
- podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w pkt (iv) lub (v), lub podmiot jest objęty programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązany w stosunku do tej jednostki.

Na Datę Prospektu, Spółkę nie obowiązuje wymóg stosowania powyżej wskazanych międzynarodowych standardów rachunkowości.

Poniżej zostały zaprezentowane informacje o istotnych transakcjach (odpowiednio z osobna lub łącznie), zawieranych przez Spółkę z następującymi podmiotami powiązanymi w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu:

- członkami Zarządu – Mirosławem Grudniem, Andrzejem Maciakiem oraz Adamem Piotrowskim;
- członkami Rady Nadzorczej – Waldemarem Gawronem, Przemysławem Danowskim, Januszem Kubrakiem, Zbigniewem Więclawem;
- Spółką zależną od Emitenta – VIGO SL Sp. z o.o., do dnia 16 grudnia 2013 roku kiedy nastąpiło umorzenie udziałów posiadanych przez Spółkę w VIGO SL Sp. z o.o.

Transakcje Spółki z jej podmiotami zależnymi, akcjonariuszami Spółki, podmiotami powiązаныmi z akcjonariuszami Spółki oraz z osobami z kluczowego personelu kierowniczego Spółki.

Spółka w 2012 i 2013 wynajmowała VIGO SL Sp. z o.o. lokal o powierzchni 161,70 m² pobierając czynsz w wysokości 26 zł/m² – miesięczny przychód z tego wynajmu wynosi 4 204,20 zł netto. Do tego refakturowane są jeszcze media (energia elektryczna, zużycie wody i ścieki, a także opłata za użytkowanie telefonów stacjonarnych – dwa numery) zgodnie ze zużyciem wskazywanym przez liczniki i wykazywanym na fakturach od obciążających nas dostawców mediów.

Łączny przychód z tej działalności wynosił w 2012 roku 73 793,11 zł, w 2013 roku 78 823, 07 zł.

VIGO SL Sp. z o.o. w 2012 roku zakupiła również od Spółki usługi na łączną kwotę brutto 45 162,90 zł, a w 2013 – 28 290,00 zł.

Emitent otrzymał również dywidendę za rok 2011 w kwocie 42 000 zł.

Istotne umowy Spółki z podmiotami zależnymi, akcjonariuszami Spółki, oraz podmiotami powiązаныmi z akcjonariuszami Spółki, a także członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu oraz w okresie historycznych danych finansowych, Spółka nie zawarła jakichkolwiek istotnych umów o jakich mowa w przedmiotowym punkcie.

Transakcje z członkami Zarządu i Rady NadzorczejTransakcje z Prezesem Zarządu Mirosławem Grudniem

Do Daty Prospektu oraz w okresie objętym Historycznymi Danymi Finansowymi, Spółka zawarła z Prezesem Zarządu Mirosławem Grudniem 40 umów o dzieło o łącznej wysokości 258 410 zł, z czego w 2012 r. wartość umów wyniosła 101 060 zł, w 2013 r. 108 850 zł, a od 1 stycznia 2014 r., do Daty Prospektu wyniosła 48 500 zł.

Mirosław Grudzień, uczestniczy w realizacji prac badawczo-rozwojowych i badaniach przemysłowych, realizowanych w Spółce ukierunkowanych na opracowanie nowych rozwiązań technologicznych przewidywanych do wdrożenia produkcyjnego. Był wielokrotnie kierownikiem – głównym wykonawcą projektów finansowanych z budżetu państwa.

- Aktualnie jest Głównym Wykonawcą zadań badawczych realizowanych w Spółce w ramach projektu „SENSORMED”, gdzie koncentruje się na „badaniach detektorów z supersieci II rodzaju” do zastosowań w urządzeniach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych oraz na koordynacji prac badawczych.
- W ramach prac badawczo-wdrożeniowych w bieżącym roku uczestniczy w realizacji projektu „ZODIAK” – opracowanie technologii wytwarzania wieloelementowego detektora wg. założonych parametrów klienta w ilościach małych serii.

Elementem zawartych z Panem Mirosławem Grudniem umów o dzieło jest postanowienie dotyczące przeniesienia praw autorskich na Spółkę.

Transakcje z Członkiem Zarządu Andrzejem Maciakiem

Do Daty Prospektu oraz w okresie objętym Historycznymi Danymi Finansowymi, Spółka zawarła z Członkiem Zarządu Andrzejem Maciakiem 13 umów o dzieło o łącznej wysokości 59 640 zł, z czego w 2012 r. wartość umów wyniosła 17 340 zł, w 2013 r. 14 300zł, a od 1 stycznia 2014 r. do Daty Prospektu wyniosła 28 000 zł.

Andrzej Maciak, uczestniczy w realizacjach prac badawczo-rozwojowych i badaniach przemysłowych, ukierunkowanych na opracowanie nowych rozwiązań technologicznych przewidywanych do wdrożenia produkcyjnego.

W latach 2013-2014 uczestniczył w realizacji projektów:

- Opracowanie konstrukcji optyki w wieloelementowym detektorze-linijce 2x12 elementów specjalizowanego do pomiaru bardzo szybkich zmian temperatury;
- Opracowanie konstrukcji optyki wieloelementowego detektora zakresu 5-12 μm do stosowania w spektrometrach specjalizowanych do wykrywania małych ilości nitrozwiązków;
- Opracowanie technologii wytwarzania wieloelementowego detektora wg. założonych parametrów klienta w ilościach małych serii – projekt ZODIAK.

Elementem zawartych z Panem Andrzejem Maciakiem umów o dzieło jest postanowienie dotyczące przeniesienia praw autorskich na Spółkę.

Transakcje z Członkiem Zarządu Adamem Piotrowskim

Do Daty Prospektu oraz w okresie objętym Historycznymi Danymi Finansowymi, Spółka zawarła z Członkiem Zarządu Adamem Piotrowskim 24 umowy o dzieło o łącznej wysokości 86 480 zł, z czego w 2012 r. wartość umów wyniosła 12 980 zł, w 2013 r. 49 500 zł, a od 1 stycznia 2014 r., do Daty Prospektu 28 000 zł.

Adam Piotrowski, uczestniczy w realizacjach prac badawczo-rozwojowych i badaniach przemysłowych, ukierunkowanych na opracowanie nowych rozwiązań technologicznych przewidywanych do wdrożenia produkcyjnego, w wielu projektach finansowanych ze źródeł budżetowych występuje w zespole głównych wykonawców.

W latach 2013-2014 uczestniczył w realizacji projektów:

- Emitery i detektory podczerwieni nowej generacji do zastosowań w urządzeniach do detekcji śladowych ilości zanieczyszczeń gazowych;
- Integracja detektorów podczerwieni chłodzonych termoelektrycznie lub pracujących w temperaturze otoczenia z szerokopasmowym układem odbiorczym;
- Detektory HOT o krótkiej stałej czasowej.

Elementem zawartych z Panem Adamem Piotrowskim umów o dzieło jest postanowienie dotyczące przeniesienia praw autorskich na Spółkę.

Transakcje z Członkiem Rady Nadzorczej Januszem Kubrakiem

Do Daty Prospektu oraz w okresie objętym Historycznymi Danymi Finansowymi, Spółka zawarła z Członkiem Rady Nadzorczej Januszem Kubrakiem, przed jego powołaniem w skład Rady Nadzorczej, Spółka zawarła 25 umów o dzieło o łącznej wysokości 104 400 zł, z czego w 2012 r. wartość umów wyniosła 56 400zł, a w 2013 r. 48 000 zł (umowy opisane w pkt 16.2 Prospektu). Opis umów Janusza Kubraka zawarty został w Części III, pkt 16.2.

Z Panem Waldemarem Gawronem, który w dniu 25 września 2014 roku został odwołany i nie jest już członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, do Daty Prospektu oraz w okresie objętym Historycznymi Danymi Finansowymi, Spółka zawarła 71 umów o dzieło z czego w 2012 r. wartość umów wyniosła 44 000 zł, w 2013 r. 139 000 zł, a od 1 stycznia 2014 r., do Daty Prospektu 92 200 zł.

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Opis wynagrodzenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki zostało zamieszczone w Części III, pkt 19.1, poniżej.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu oraz w okresie historycznych danych finansowych, Spółka nie udzieliła Członkom Zarządu ani Rady Nadzorczej jakichkolwiek pożyczek.

19.1 Wynagrodzenia wypłacone osobom pełniącym funkcję w organach Emitenta oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, dla którego opublikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta

Dywidenda oraz wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Poniższa tabela zawiera informację o dywidendzie, dywidendzie z podmiotu zależnego VIGO SL sp. z o.o., wynagrodzeniach, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących (dla każdej grupy osobno) za dany rok obrotowy.

Tabela 35 Wynagrodzenia członków organów Spółki w Okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz do Daty Prospektu (w złotych)

Okres	Organ zarządzający		Organ nadzorczy	
	Wynagrodzenie w złotych			
	Z tytułu pełnienia funkcji w organach Emitenta	Pozostałe*	Z tytułu pełnienia funkcji w organach Emitenta	Pozostałe*
01.01 - 31.12.2012	330 000,00	1 147 239,48	16 200,00	730 704,00
01.01 - 31.12.2013	342 017,76	1 269 315,51	28 800,00	752 338,00
01.01.2014 – Do Daty Prospektu	277 240,59	1 746 574,84	76 000,00	877 202,20
Razem	949 258,35	4 163 129,83	121 000,00	2 360 244,20

Źródło: Spółka

*Wynagrodzenia z tytułów umów o dzieło, o pracę, dywidendy wypłacone przez Emitenta, dywidendy z VIGO SL Sp. z o.o..

20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1 Historyczne Informacje Finansowe

20.1.1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Rozdział 20 zawiera zbadane przez biegłego rewidenta dane finansowe Emitenta sporządzone za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku oraz śródroczne dane finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującej dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady

w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE. L 2004 Nr 148). Historyczne informacje finansowe zamieszczone zostały w rozdziale 20.3.

Zakres Historycznych Informacji Finansowych jest zgodny z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2013r. Nr 0 poz. 330).

Wszystkie dane finansowe zostały sporządzone w tysiącach złotych.

20.2 Informacje finansowe pro-forma

Nie dotyczy. Nie zasły przesłanki do przygotowania informacji finansowych pro-forma.

20.3 Sprawozdania finansowe

Wszystkie dane finansowe zostały sporządzone w złotych polskich i zaprezentowane w tysiącach złotych (o ile nie wskazano inaczej). Wyjątkiem jest nota 12.2. oraz 12.4. w której aby nie zniekształcać danych, wartości zostały zaprezentowane w złotych polskich.

W sprawozdaniu finansowym mogą pojawić się niezgodności dotyczące zaokrągleń w sumach częściowych i ogólnych danych liczbowych w nim przedstawionych. Wynika to z faktu, iż księgi rachunkowe będące podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego prowadzone są w złotych polskich. Niezgodności te nie powodują jednak istotnego zniekształcenia danych zawartych w sprawozdaniu.

20.3.1 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1. Dane jednostki

- a) nazwa: VIGO System Spółka Akcyjna
- b) siedziba: ul. Poznańska 129 / 133, 05-850 Ożarów Mazowiecki
- c) podstawowy przedmiot działalności Spółki: Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 2670Z)
- d) organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS nr 0000113394).

2. Czas trwania Spółki: nieograniczony.

3. Okres za jakie prezentowane są historyczne informacje finansowe:

- od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
- od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku,
- od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 30 czerwca 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi.

4. Zarząd oraz Rada Nadzorcza na dzień 30.06.2014, 31.12.2013 oraz 31.12.2012:

Zarząd Spółki:

Pan Mirosław Grudzień - Członek Zarządu,

Pan Andrzej Maciak – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki:

Na dzień 30.06.2014 w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Waldemar Gawron

Pan Przemysław Danowski

Pan Marek Wiechno

Pan Zbigniew Więclaw

Pan Janusz Kubrak

Na dzień 31.12.2013 oraz 31.12.2012 w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Antoni Rogalski

Pan Waldemar Gawron

Pan Przemysław Danowski

5. Sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne nie zawiera danych łącznych.**6. Spółka nie posiada jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.****7. w okresach za jakie prezentowane są dane finansowe nie nastąpiło połączenie spółek.****8. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości – nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.****9. Porównywalność sprawozdań:**

Dane sprawozdań finansowych za okresy historyczne tj. lata 2012 i 2013 zostały sporządzone według jednolitych zasad rachunkowości i są porównywalne.

10. Korekty wynikające z opinii podmiotów uprawnionych do badania.

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym i Historycznych Informacjach Finansowych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zostały zamieszczone w prospekcie, ponieważ opinie nie zawierały zastrzeżeń.

11. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U. z. 2013r. Nr.0 poz. 330 z późniejszymi zmianami). Wycena aktywów

i pasywów według stanów bilansowych wykazanych w sprawozdaniach opiera się na ustaleniach ustawowych zawartych w rozdziale 4 ustawy o rachunkowości.

VIGO System S.A. sporządza rachunek wyników w wariantcie kalkulacyjnym oraz rachunek przepływów środków pieniężnych metodą pośrednią.

1.	Dla potrzeb ujmowania w księgach środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych spółka przyjęła następujące ustalenia:
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Składniki majątku o wartości początkowej do 3.500 zł spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Od tego rodzaju majątku spółka dokonuje jednorazowych odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych w miesiącu przyjęcia do użytkowania.
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Składniki majątku o wartości początkowej powyżej 3.500 zł spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych dokonywane są metodą liniową z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności z zastosowaniem stawek przewidzianych w Wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Samochody osobowe w leasingu finansowym amortyzowane są przez okres trwania umowy leasingowej – 3 lata. w Spółce nie występuje.
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Amortyzacja Wartości Niematerialnych i prawnych: <ul style="list-style-type: none"> - oprogramowanie - odpisy amortyzacyjne w okresie 2 lat; - prace rozwojowe – odpisy amortyzacyjne w okresie 3 lub 5 lat.
2.	Udziały w innych jednostkach - według ceny nabycia.
3.	Materiały i towary wg ceny nabycia przy zastosowaniu metody FIFO do wyceny rozchodów.
4.	Wyroby gotowe i produkcja w toku wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia.
5.	Składniki aktywów i pasywów wyrażone w walutach obcych wyceniono zgodnie z art. 30 ustawy o rachunkowości.- kontynuacja ustalenia różnic kursowych metodą bilansową.
6.	Leasing – wycena wg Krajowego Standardu Rachunkowości nr 5 – zobowiązania wycenione w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych (zdyskontowanej wartości opłat leasingowych przy zastosowaniu stałej stopy zwrotu). w Spółce nie występuje.

Spółka VIGO System S.A. od dnia 01-03-2008 rozpoczęła działalność gospodarczą na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN w Ożarowie Mazowieckim.

Na podstawie otrzymanego zezwoleniem nr 116/ARP S.A. / 2005 z dnia 9 listopada 2005 ma prawo do zwolnienia z PDOP z tyt. poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie Strefy. Ewidencja księgowa operacji gospodarczych Spółki prowadzona jest w podziale na działalność zwolnioną z PDOP w TSSE i działalność pozostałą nie zwolnioną; spowodowało to nie naliczanie aktywów i rezerwy na odroczony PDOP w obszarze zwolnionym z podatku.

12. Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski

W okresie objętym sprawozdaniem śródrocznym oraz w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi notowania średnich kursów wymiany PLN w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski, przedstawiały się następująco:

	Dane śródroczne	Historyczne dane finansowe	
	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	4,1609	4,1472	4,0882
Kurs średni w każdym okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie	4,1784	4,2110	4,1736
Najwyższy kurs w okresie	4,2375	4,3432	4,465
Najniższy kurs w okresie	4,0998	4,0671	4,5135

13. Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia

Podstawowe pozycje bilansu (tys. EUR)

	Dane śródroczne	Historyczne dane finansowe	
	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa razem	6 298	6 955	6 677
- Aktywa trwałe	3 083	2 936	2 787
- Aktywa obrotowe	3 215	4 020	3 890
Pasywa razem	6 298	6 955	6 677
- Kapitał własny	3 998	4 721	3 998
- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 301	2 235	2 678

Do przeliczenia danych bilansu na dzień 30.06.2014 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj 4,1609 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień roku 2013 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj 4,1472 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień roku 2012 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj 4,0882 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat (tys. EUR)

	Dane śródroczne	Historyczne dane finansowe	
	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 681	4 979	4 693
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 209	2 520	2 266
Koszty sprzedaży	68	126	136
Koszty ogólnego zarządu	323	738	578
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 081	1 595	1 713
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	994	1 706	1 850
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	965	1 703	1 831
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Zysk (strata) brutto	965	1 703	1 831
Zysk (strata) netto	959	1 673	1 812

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat na dzień 30.06.2014 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj 4,1609 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat na ostatni dzień roku 2013 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj 4,1472 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat na ostatni dzień roku 2012 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj 4,0882 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych (tys. EUR)

	Dane śródroczne	Historyczne dane finansowe	
	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	924	1 712	1 547

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-247	-374	-1 423
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 495	-1 117	-762
Przepływy pieniężne netto razem	-818	221	-638
Środki pieniężne na początek okresu	2 614	2 366	3 023
Środki pieniężne na koniec okresu	1 796	2 588	2 400

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych na dzień 30.06.2014 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj 4,1609 PLN/EUR

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych na ostatni dzień roku 2013 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj 4,1472 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych na ostatni dzień roku 2012 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, tj 4,0882 PLN/EUR.

14. Główne obszary różnic pomiędzy przyjętymi zasadami rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różnią się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zidentyfikowano następujące obszary, w których stwierdzono rozbieżności:

1. środki trwałe – spółka dokonuje amortyzacji wieczystego użytkowania gruntów. Zgodnie z MSR 16 posiadane przez jednostkę grunty nie podlegają amortyzacji.

Wyszczególnienie	30.06.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	ustawa o rachunkowości	MSR / MSSF	ustawa o rachunkowości	MSR / MSSF	Ustawa o rachunkowości	MSR / MSSF
Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	381	615	397	615	427	615

Zmiana ta wpłynęła by na wynik finansowy w kwocie 15 tys. zł w okresie 01.01-30.06.2014 oraz w kwocie 31 tys. zł w okresach 01.01.-31.12.2013 i 01.01-31.12.2012, dając 3.975 tys. zł zysku za okres 01.01-30.06.2014, 6.908 tys. zł zysku za okres 01.01.-31.12.2013 oraz 7.378 tys. zł zysku za okres 01.01.-31.12.2012.

20.3.2 Bilans (w tys. zł)

AKTYWA		Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.
A.	AKTYWA TRWAŁE	12 830	12 174	11 392

I.	Wartości niematerialne i prawne	1 116	468	679
1.	<i>Koszty zakończonych prac rozwojowych</i>	1 116	451	623
2.	<i>Wartość firmy</i>	0	0	0
3.	<i>Inne wartości niematerialne i prawne</i>	0	16	56
4.	<i>Zaliczki na wartości niematerialne i prawne</i>	0	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	10 721	11 011	10 410
1.	<i>Środki trwałe</i>	10 623	11 011	5 811
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	381	397	427
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 298	7 429	3 813
	c) urządzenia techniczne i maszyny	1 664	1 750	827
	d) środki transportu	130	157	216
	e) inne środki trwałe	1 150	1 278	528
2.	<i>Środki trwałe w budowie</i>	98	0	4 599
3.	<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	0	0	0
III.	Należności długoterminowe	0	0	0
1.	<i>Od jednostek powiązanych</i>	0	0	0
2.	<i>Od pozostałych jednostek</i>	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	0	0	70
1.	<i>Nieruchomości</i>	0	0	0
2.	<i>Wartości niematerialne i prawne</i>	0	0	0
3.	<i>Długoterminowe aktywa finansowe</i>	0	0	70
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	70
	- udziały lub akcje	0	0	70
	- inne papiery wartościowe	0	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0	0
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- udziały lub akcje	0	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0	0
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
4.	<i>Inne inwestycje długoterminowe</i>	0	0	0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	993	695	233

1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	993	695	233

AKTYWA		Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.
B.	AKTYWA OBROTOWE	13 377	16 670	15 903
I.	Zapasy	1 489	1 857	2 475
1.	Materiały	1 024	906	1 333
2.	Półprodukty i produkty w toku	53	13	256
3.	Produkty gotowe	353	813	752
4.	Towary	12	28	14
5.	Zaliczki na dostawy	47	96	119
II.	Należności krótkoterminowe	2 819	1 802	1 367
1.	Należności od jednostek powiązanych	0	0	2
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	2
	- do 12 miesięcy	0	0	2
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	b) inne	0	0	0
2.	Należności od pozostałych jednostek	2 819	1 802	1 364
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 798	1 607	1 026
	- do 12 miesięcy	2 798	1 607	1 026
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	18	110	253
	c) inne	3	85	85
	d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
III.	Inwestycje krótkoterminowe	7 470	10 876	9 814
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 470	10 876	9 814
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- udziały lub akcje	0	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0	0
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0

	- udziały lub akcje	0	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0	0
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 470	10 876	9 814
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 470	10 876	8 814
	- inne środki pieniężne	0	0	0
	- inne aktywa pieniężne	0	0	1 000
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 599	2 135	2 249
	AKTYWA RAZEM	26 207	28 845	27 296

PASywa		Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	16 634	19 577	16 346
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	694	694	694
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0	0	0
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	11 980	11 974	8 243
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-30	-30	0
VIII.	Zysk (strata) netto	3 990	6 939	7 409
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0	0	0
B.	ZOBOWIĄZANIA i REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	9 572	9 268	10 950
I.	Rezerwy na zobowiązania	393	97	110
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	36	36	0
	- długoterminowa	34	34	0
	- krótkoterminowa	2	2	0

3.	<i>Pozostałe rezerwy</i>	357	61	110
	- długoterminowe	0	0	0
	- krótkoterminowe	357	61	110
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 993	2 548	4 599
1.	<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	0	0	0
2.	<i>Wobec pozostałych jednostek</i>	1 993	2 548	4 599
	a) kredyty i pożyczki	1 993	2 548	4 599
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
	c) inne zobowiązania finansowe	0	0	0
	d) inne	0	0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 758	1 960	2 925
1.	<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	0	0	0
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	b) inne	0	0	0
2.	<i>Wobec pozostałych jednostek</i>	1 689	1 957	2 923
	a) kredyty i pożyczki	1 147	1 136	1 071
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
	c) inne zobowiązania finansowe	0	154	248
	- depozyty bankowe	0	154	248
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	222	291	1 261
	- do 12 miesięcy	222	291	1 261
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	54	54	49
	f) zobowiązania wekslowe	0	0	0
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	249	311	288
	h) z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
	i) inne	17	11	6
3.	<i>Fundusze specjalne</i>	69	2	2
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	5 429	4 663	3 315
1.	<i>Ujemna wartość firmy</i>	0	0	0
2.	<i>Inne rozliczenia międzyokresowe</i>	5 429	4 663	3 315
	- długoterminowe	3 072	2 892	1 430

- krótkoterminowe	2 357	1 771	1 885
PASYWA RAZEM	26 207	28 845	27 296

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość księgowa (tys. zł):	16 634	19 577	16 346
Liczba akcji	694 000	694 000	6 940
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	23,97	28,21	2 355,35
Rozwodniona liczba akcji	694 000	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	23,97	-	-

Pozycje pozabilansowe:

W Spółce nie występują pozycje pozabilansowe.

20.3.2 Rachunek zysków i strat – wariant kalkulacyjny (w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres			
		01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
A.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 154	10 855	20 649	19 186
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 738	10 612	20 063	18 599
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	416	243	586	587
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	5 029	5 111	10 452	9 263
	- jednostkom powiązanych	0	0	0	0
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 702	4 924	10 011	8 802
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	327	186	441	461
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	6 124	5 744	10 197	9 923
D.	Koszty sprzedaży	282	243	522	557
E.	Koszty ogólnego zarządu	1 346	1 710	3 061	2 364
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	4 497	3 790	6 614	7 002
G.	Pozostałe przychody operacyjne	359	405	1 690	1 231
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	14	0	0	41
II.	Dotacje	0	0	0	0
III.	Inne przychody operacyjne	345	405	1 690	1 190
H.	Pozostałe koszty operacyjne	721	78	1 228	671
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III.	Inne koszty operacyjne	721	78	1 228	671
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	4 134	4 117	7 076	7 562
J.	Przychody finansowe	81	139	434	288
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	42
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	42
II.	Odsetki, w tym:	23	44	67	211
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	96	0
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
V.	Inne	59	95	272	35
K.	Koszty finansowe	199	239	449	364
I.	Odsetki, w tym:	45	99	159	62
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
IV.	Inne *	154	140	289	302
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	4 017	4 017	7 062	7 486
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0	0	0	0
I.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
II.	Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
N.	Zysk (strata) brutto (L+/-M)	4 017	4 017	7 062	7 486
O.	Podatek dochodowy	27	64	123	77
I.	Podatek dochodowy bieżący	27	64	123	76
II.	Podatek dochodowy odroczone	0	0	0	0
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0	0	0	0
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	3 990	3 954	6 939	7 409

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zysk (strata) netto (zanalizowany) (w tys. zł)	3 990	6 939	7 409
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	694 000	6 940 000	6 940

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	5,75	10,00	1 067,60
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	694 000	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	5,75	-	-

20.3.3 Rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres		
		01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk / Strata netto	3 990	6 939	7 409
II.	Korekty razem	-146	159	-1 085
1.	Amortyzacja	683	1 325	765
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	691	669	1 037
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	45	159	19
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-14	-96	-41
5.	Zmiana stanu rezerw	296	-13	40
6.	Zmiana stanu zapasów	368	618	-1 119
7.	Zmiana stanu należności	-1 016	-436	143
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-59	-936	819
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-326	0	-1 084
10.	Inne korekty- korekta z tyt. przeks. amort. na GRANT, różnice w wyceny kredytu BGK, rezerwa emerytalna za 2012	-813	-1 131	-1 663
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	3 845	7 098	6 324
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	20	166	83
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	0	41
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	166	42
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach:	0	166	42
	- zbycie aktywów finansowych	0	166	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	42
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II.	Wydatki	-1 047	-1 716	-5 899

1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 047	-1 716	-5 899
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach:	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 027	-1 550	-5 816
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	1 177	904	1 603
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	525	151	107
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	652	753	1 496
II.	Wydatki	-7 398	-5 535	-4 720
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	-3 240
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-6 933	-3 678	-3 482
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Spląty kredytów i pożyczek	-420	-533	-539
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8.	Odsetki	-45	-159	-61
9.	Inne wydatki finansowe- zaangażowanie środków- Kredyt Technol.	0	-1 164	2 602
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-6 221	-4 630	-3 117
D.	Przepływy pieniężne netto razem	-3 403	918	-2 608
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-3 400	1 062	-2 544
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3	144	64
F.	Środki pieniężne na początek okresu	10 876	9 814	12 358
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	7 473	10 731	9 814
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

20.3.4 Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym (w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres		
		01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	19 577	8 937	9 026
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	- korekty błędów podstawowych	-30	0	0
I.a	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	19 547	8 937	9 026
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	694	694	730
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0	-36
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	- emisji akcji	0	0	0
	- Akcje serii "C"	0	0	0
	- Akcje serii "B"	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	36
	- umorzenia akcji serii "B" 360*100.00- Uchw.18- Akt.not.718/2012 2012-05-14	0	0	36
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	694	694	694
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0	0
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0	0
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0	0
3.1.	Zmiana udziałów (akcji) własnych	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	- akcje przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
	- akcje przeznaczone do umorzenia	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	- sprzedaż akcji	0	0	0
3.1	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0	0

4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	11 974	8 243	8 197
4.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	6	3 731	10
a)	zwiększenie (z tytułu)	6	3 731	10
	- z podziału zysku (ustawowo)- Akt.not.rep.1020/2013 2013-06-06 - uchw.10	6	3 731	10
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
	- aktualizacji zbytych środków własnych	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	- podział zysku- wypłata dywidendy	0	0	0
	- pokrycia straty	0	0	0
	Stan kapitału (funduszu) zapasowego -na koniec okresu	11 980	11 974	8 207
4,1	Kapitał (fundusz) zapasowy z nabycia akcji na początek okresu	0	0	0
4.1.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0	0	36
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	3 240
	- nabycie 360 akcji serii "B" *9 000 w celu umorz. - Uchw. 13 i 17; Akt. not. Rep. 718/2012 z 2012-05-14	0	0	3 240
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	3 204
	- podział zysku-	0	0	0
	- nadwyżka c. nabycia nad wart. ninim. 360 akcji serii "B" *9 000 - 360 akcji *100.00.- Uchw. 17; Akt. not. Rep. 718/2012 z 2012-05- 14	0	0	3 204
	Stan kapitału (funduszu) zapasowego z nabycia akcji -na koniec okresu	0	0	36
4.2	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu, w tym:	11 980	11 974	8 243
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
5a.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu po zmianie zasad rachunkowości	0	0	0
5.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	- zmiany cen rynkowych akcji	0	0	0
	- wyceny bilansowej	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0

	- zbycia środków trwałych	0	0	0
	- wyceny bilansowej	0	0	0
5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0	0
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	- dopłaty wspólników	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	- zwrotu dopłat wspólników	0	0	0
6.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-30	0	99
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-30	0	99
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	- korekty błędów podstawowych	-30	0	0
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-30	0	99
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
	- korekta amortyzacji do ST-164 i 198 - prawa wieczystego użytkowania gruntów	0	0	0
	- korekta rezerwa na odprawy emerytalne za 2012	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	99
	- podział zysku - wypłacona dywidenda	0	0	95
	- przeznaczenie na kapitał zapasowy	0	0	4
	- rezerwa na odprawy emerytalne za 2012	0	0	0
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-30	0	0
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
	- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
	- korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	30	0
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0

	- korekta błędów podstawowych -zysk/ strata- korekta ubiegłych okresów tyt.	0	0	0
	- rezerwa na odprawy emerytalne za 2012	0	30	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
	- podział zysku	0	0	0
	- pokrycie z kapitału zapasowego	0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	30	0
7.7	Zysk/Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-30	-30	0
8. Wynik netto				
		3 990	6 939	7 409
a)	Zysk netto	3 990	6 939	7 409
b)	Strata netto	0	0	0
c)	Odpisy z zysku	0	0	0
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	16 634	19 577	16 346
<i>Proponowany podziału zysku netto</i>				
a)	Wypłata dywidendy	1 995	3 469	0
b)	Przekazanie na kapitał zapasowy	1 995	3 469	0
c)	Przekazanie na kapitał rezerwowy	0	0	0
d)	Pokrycie straty za lata ubiegłe	0	0	0
e)	Przekazanie na wewnętrzny fundusz celowy	0	0	0
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	14 639	16 107	16 346

20.3.5. Dodatkowe informacje i objaśnienia do bilansu (w tys. zł)**Nota 1. Wartości niematerialne i prawne**

wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
koszty zakończonych prac rozwojowych	1 116	451	623
wartość firmy	0	0	0
nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0	0
– oprogramowanie komputerowe	0	0	0
inne wartości niematerialne i prawne	0	16	56
zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	1116	468	679

Nota 1.2.

Nota 1.2.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych za rok okres 01.01-30.06.2014:

Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto					
B.Z. 31.12.2013	1 687	0	288	0	1 975
Zwiększenia w tym:	819	0	0	0	819
- inne - wytworzone WNiP	819	0	0	0	819
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
B.Z. 30.06.2014	2 506	0	288	0	2 794
Umorzenie					
B.Z. 31.12.2013	1 236	0	272	0	1 507
Zwiększenia w tym:	154	0	16	0	171
- amortyzacja	154	0	16	0	171
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	0	
- sprzedaż	0	0	0	0	
B.Z. 30.06.2014	1 390	0	288	0	1 678
Odpisy aktualizujące					
B.Z. 31.12.2013	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
B.Z. 30.06.2014	0	0	0	0	0
Wartość netto					
B.Z. 31.12.2013	451	0	16	0	468
B.Z. 30.06.2014	1 116	0	0	0	1 116

Nota 1.2.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych za rok obrotowy 2013:

Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto					
B.Z. 31.12.2012	1 571	0	288	0	1 859

Zwiększenia w tym:	116	0	0	0	116
- inne- wytworzone WNiP	116	0	0	0	116
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
B.Z. 31.12.2013	1 687	0	288	0	1 975
Umorzenie					
B.Z. 31.12.2012	948	0	232	0	1 180
Zwiększenia w tym:	288	0	39	0	327
- amortyzacja	288	0	39	0	327
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
B.Z. 31.12.2013	1 236	0	272	0	1 507
Odpisy aktualizujące					
B.Z. 31.12.2012					0
Zwiększenia:	0	0	0	0	0
Zmniejszenia:	0	0	0	0	0
B.Z. 31.12.2013	0	0	0	0	0
Wartość netto					
B.Z. 31.12.2012	623	0	56	0	679
B.Z. 31.12.2013	451	0	16	0	468

Nota 1.2.3. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych za rok obrotowy 2012:

Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto					
B.Z. 31.12.2011	995	0	242	0	1 238
Zwiększenia w tym:	576	0	73	0	648
- zakup	0	0	73	0	73
- inne- wytworzone WNiP	576	0	0	0	576

Zmniejszenia w tym:	0	0	27	0	27
- likwidacja	0	0	27	0	27
B.Z. 31.12.2012	1 571	0	288	0	1 859
Umorzenie					
B.Z. 31.12.2011	855	0	219	0	1 074
Zwiększenia w tym:	93	0	34	0	127
- amortyzacja	93	0	34	0	127
Zmniejszenia w tym:	0	0	20	0	20
- inne	0	0	20	0	20
B.Z. 31.12.2012	948	0	232	0	1 180
Odpisy aktualizujące					
B.Z. 31.12.2011	0	0	0	0	0
Zwiększenia:	0	0	0	0	0
Zmniejszenia:	0	0	0	0	0
B.Z. 31.12.2012	0	0	0	0	0
Wartość netto					
B.Z. 31.12.2011	140	0	23	0	163
B.Z. 31.12.2012	623	0	56	0	679

Nota 1.3. Struktura własnościowa wartości niematerialnych i prawnych

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
własne	1 116	468	679
użytkowane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	0	0	0

Nota 2**Nota 2.1. Rzeczowe aktywa trwałe**

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	381	397	427
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 298	7 429	3 813
Urządzenia techniczne i maszyny	1 664	1 750	827
Środki transportu	130	157	216

Inne środki trwałe	1 150	1 278	528
Środki trwałe w budowie	98	0	4 599
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Razem	10 721	11 011	10 410

Nota 2.2. Zmiany środków trwałych**Not a 2.2.1. Zmiany w stanie środków trwałych w okresie 01.01-30.06.2014:**

Wyszczególnienie	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
B.Z. 31.12.2013	615	8 386	5 354	350	2 688	17 393
Zwiększenia w tym:			78		52	130
- ze środków trwałych w budowie			3			3
- zakup			76		52	128
- przemieszczenia						
Zmniejszenia w tym:			5		43	48
- sprzedaż					32	32
- przemieszczenia						
- likwidacja			5		12	17
B.Z. 30.06.2014	615	8 386	5 427	350	2 697	17 475
Umorzenie						
B.Z. 31.12.2013	218	957	3 604	193	1 410	6 381
Zwiększenia w tym:	15	131	165	27	174	512
- amortyzacja	15	131	165	27	174	512
- przemieszczenia						

Zmniejszenia w tym:			5		37	42
- sprzedaż					25	25
- likwidacja			5		12	17
- przemieszczenia						
- inne - korekta, wykup z leasingu						
B.Z. 30.06.2014	234	1 087	3 763	220	1 547	6 852
Odpisy aktualizujące						
B.Z. 31.12.2013						
B.Z. 30.06.2014						
Wartość netto						
B.Z. 31.12.2013	397	7 429	1 750	157	1 278	11 011
B.Z. 30.06.2014	381	7 298	1 664	130	1 150	10 623

Nota 2.2.2. Zmiany w stanie środków trwałych w roku 2013:

Wyszczególnienie	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
B.Z. 31.12.2012	615	4 529	4 079	350	1 624	11 197
Zwiększenia w tym:	0	3 856	1 278	0	1 064	6 198
- ze środków trwałych w budowie	0	3 827	1 128	0	324	5 279
- zakup	0	30	120	0	734	884
inne - prowizje i odsetki	0	0	0	0	0	0
- przemieszczenia	0	0	1	0	5	6
- inne - przyjęcie ze stanu ŚT grantowych	0	0	30	0	0	30
Zmniejszenia w tym:	0	0	3	0	0	3
- likwidacja	0	0	3	0	0	3
B.Z. 31.12.2013	615	8 386	5 354	350	2 688	17 393
Umorzenie						
B.Z. 31.12.2012	188	716	3 252	134	1 096	5 385
Zwiększenia w tym:	31	241	355	58	314	999
- amortyzacja	31	241	355	58	314	999
Zmniejszenia w tym:	0	0	3	0	0	3
- likwidacja	0	0	3	0	0	3
B.Z. 31.12.2013	218	957	3 604	193	1 410	6 381
Odpisy aktualizujące						
B.Z. 31.12.2012	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia:	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia:	0	0	0	0	0	0
B.Z. 31.12.2013	0	0	0	0	0	0
Wartość netto						
B.Z. 31.12.2012	427	3 813	827	216	528	5 811
B.Z. 31.12.2013	397	7 429	1 750	157	1 278	11 011

Nota 2.2.3. Zmiany w stanie środków trwałych w roku 2012:

Wyszczególnienie	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
B.Z. 31.12.2011	615	4 529	4 103	237	1 151	10 635
Zwiększenia w tym:	0	0	60	164	503	726
- ze środków trwałych w budowie	0	0	0	59	0	59
- zakup	0	0	60	105	503	667
Zmniejszenia w tym:	0	0	83	52	30	165
- sprzedaż	0	0	0	1	0	1
- likwidacja	0	0	83	0	30	113
- inne - wykup z leasingu	0	0	0	50	0	50
B.Z. 31.12.2012	615	4 529	4 079	350	1 624	11 197
Umorzenie						
B.Z. 31.12.2011	157	573	3 016	146	1 021	4 912
Zwiększenia w tym:	31	143	319	40	105	638
- amortyzacja	31	143	319	40	105	638
Zmniejszenia w tym:	0	0	83	52	30	165
- sprzedaż	0	0	0	1	0	1
- likwidacja	0	0	83	0	30	113
- inne - wykup z leasingu	0	0	0	50	0	50
B.Z. 31.12.2012	188	716	3 252	134	1 096	5 385
Odpisy aktualizujące						
B.Z. 31.12.2011	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia:	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia:	0	0	0	0	0	0
B.Z. 31.12.2012	0	0	0	0	0	0
Wartość netto						
B.Z. 31.12.2011	458	3 956	1 087	91	131	5 723
B.Z. 31.12.2012	427	3 813	827	216	528	5 811

Nota 2.3. Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
własne	10 623	10 011	5 811
użytkowane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	0	0	0

Nota 2.4.

Nota 2.4.1. Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

Nie dotyczy

Nota 2.4.2. Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych w wieczyste za lata obrotowe 2012, 2013i 2014

Wyszczególnienie	B.Z. 30.06.2014			B.Z. 31.12.2013			B.Z. 31.12.2012		
	Powierzchnia	Wartość brutto	Wartość netto	Powierzchnia	Wartość brutto	Wartość netto	Powierzchnia	Wartość brutto	Wartość netto
prawo wieczystego użytkowania działki	3	363	213	3	363	222	3	363	240

nr. Ew.44/47									
prawo wieczystego użytkowania działki nr. Ew.44/13	1	252	168	1	252	174	1	252	187
Razem	4	615	381	4	615	397	4	615	427

Nota 3 Należności długoterminowe

Nie dotyczy

Nota 4**Nota 4.1. Zmiana stanu nieruchomości**

Nie dotyczy

Nota 4.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

Nie dotyczy

Nota 4.3. Długoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2013
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	70

Nota 4.3.1. Długoterminowe aktywa finansowe na dzień 30.06.2014:

Nie występują.

Nota 4.3.2. Długoterminowe aktywa finansowe w roku 2013:

W roku 2013 spółka odsprzedała 1400 udziałów w Spółce VIGO SL. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Dzieci Warszawy 7, których wartość nominalna wynosiła 70 tys. zł (50,00 zł za jeden udział).

VIGO System S.A. za jeden udział otrzymał wynagrodzenie w wysokości 118,23 zł, co daje wartość sprzedaży 166 tys. zł – zysk ze zbycia inwestycji długoterminowych wyniósł zatem 96 tys. zł.

Nota 4.3.3. Długoterminowych aktywa finansowe w roku 2012:

Inwestycja długoterminowa w kwocie 70 tys. zł dotyczy udziałów w Spółce VIGO SL. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Dzieci Warszawy 7.

VIGO System S.A. posiada 1400 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. za jeden udział.

Nota 4.4. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności

Nie dotyczy

Nota 4.5. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki zależne

Nie dotyczy

Nota 4.6. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki współzależne

Nie dotyczy

Nota 4.7. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki stowarzyszone

Nie dotyczy

Nota 4.8. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki zależne

Nie dotyczy

Nota 4.9. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne

Nie dotyczy

Nota 4.10. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki stowarzyszone

Nie dotyczy

Nota 4.11. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy

Nota 4.12. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych

Nie dotyczy

Nota 4.13. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach

Nie dotyczy

Nota 4.14. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota 4.15. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)

Nie dotyczy

Nota 4.16. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota 4.17. Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju)

Nie dotyczy

Nota 4.18. Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy

Nota 4.19. Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota 5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową jednostka ustala aktywa lub rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem. Zdarzenia powyższe dotyczą działalności nieobjętej zwolnieniem z podatku dochodowego w TSSE.

Nota 5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalono 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.

Nota 5.2.**Nota 5.2.1. Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na dzień 30.06.2014:**

VIGO System S.A. w ramach działań 7. Programu Ramowego realizuje i kontynuuje uczestnictwo w projektach badawczych państw unijnych, realizowanych przy współpracy *koordynatora* Projektu z Komisją Europejską w imieniu partnerów uczestniczących.

W Spółce realizowane jest projekt badawczy pt. „**HYPERION**” pn. „**Szeroko spektralny system rozpoznawania improwizowanych materiałów wybuchowych**”.

Czas trwania projektu 07-2012 do 07-2015r.

Końcowe rozliczenie projektów przedstawione będzie w walucie EUR.

W ramach uczestnictwa w powyższych projektach, wyodrębniona jest ewidencja księgowa w planie kont.

Nazwy kont służące do ewidencji każdego projektu oznaczone są literami „UE”.

Wydatki sfinansowane są w 75% z UE, oraz w 25 % i 100 % jako nakłady własne VIGO System S.A.

Zgodnie z umowami wydatki podzielone są na koszty bezpośrednie i koszty pośrednie zryczałtowane.

Koszty bezpośrednie projektów gromadzone są wstępnie na koncie „64” rozliczenia międzyokresowe kosztów, a po zakończeniu projektów oraz spełnieniu przez jednostkę warunków, będą mogły być elementem **wartości niematerialnych i prawnych** wytworzonych we własnym zakresie.

W ramach 7. Programu Ramowego koszty pośrednie stanowią ryczałt 60% poniesionych kosztów bezpośrednich – **finansowanych w 75% z UE**.

Projekt badawczy „HYPERION” - koszty bezpośrednie wyniosły 157 tys. zł

koszty pośrednie wyniosły 94 tys. zł w tym 70 tys. zł sfinansowane ze środków UE.

Do kosztów pośrednich zryczałtowanych, realizowanych prac badawczych zastosowana jest przyjęta metoda rachunkowa.

W okresie poniesienia nakładów koszty pośrednie zryczałtowane pomniejszają wpływ z dofinansowań UE i stosując przyjętą metodę rachunkową, prezentowane są w pozycji” Rachunku Zysków i Strat.” - Inne przychody operacyjne.

Wpływy dofinansowań na realizację projektów unijnych rozliczane są metodą kasową kursem z dnia poniesienia wydatku.

W VIGO System S.A. w ramach konsorcjów naukowo przemysłowych realizowane są również projekty BR - dofinansowywane ze źródeł budżetu państwa. w roku bieżącym spółka realizuje w ramach NCBIr trzy projekty badawcze, w których występuje jako partner projektu. Ponieważ zakończenie prac tych projektów planowane jest na rok 2015 i 2016– w związku z powyższym poniesione nakłady zaprezentowane są w bilansie w pozycji inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne.

Nota 5.2.2. Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w roku 2013:

VIGO System S.A. w ramach działań 7. Programu Ramowego realizuje i kontynuuje uczestnictwo w projektach badawczych państw unijnych, realizowanych przy współpracy *koordynatora* Projektu z Komisją Europejską w imieniu partnerów uczestniczących.

W Spółce realizowane jest projekt badawczy pt. „**HYPERION**” pn. „**Szeroko spektralny system rozpoznawania improwizowanych materiałów wybuchowych**”.

Czas trwania projektu 07-2012 do 07-2015r.

Końcowe rozliczenie projektów przedstawione będzie w walucie EUR.

W ramach uczestnictwa w powyższych projektach, wyodrębniona jest ewidencja księgową w planie kont.

Nazwy kont służące do ewidencji każdego projektu oznaczone są literami „UE”.

Wydatki sfinansowane są w 75% z UE, oraz w 25 % i 100 % jako nakłady własne VIGO System S.A.

Nakłady własne finansowane w 100% dotyczą projektu „PLAISIR”, którego rozliczenie zaprezentowane jest w krótkoterminowych RM.

Zgodnie z umowami wydatki podzielone są na koszty bezpośrednie i koszty pośrednie zryczałtowane.

Koszty bezpośrednie projektów gromadzone są wstępnie na koncie „64” rozliczenia międzyokresowe kosztów, a po zakończeniu projektów oraz spełnieniu przez jednostkę warunków, będą mogły być elementem *wartości niematerialnych i prawnych*.

W ramach 7. Programu Ramowego koszty pośrednie stanowią ryczałt 60% poniesionych kosztów bezpośrednich – *finansowanych w 75% z UE*.

Projekt badawczy „HYPERION” - koszty bezpośrednie wyniosły 99 tys. zł

koszty pośrednie wyniosły 59 tys. zł - sfinansowane ze środków UE - 44 tys. zł

Do kosztów pośrednich zryczałtowanych, realizowanych prac badawczych zastosowana jest przyjęta metoda rachunkowa.

W okresie poniesienia nakładów koszty pośrednie zryczałtowane pomniejszają wpływ z dofinansowań UE i stosując przyjętą metodę rachunkową, prezentowane są w pozycji „Rachunku Zysków i Strat.” - Inne przychody operacyjne.

Wpływy dofinansowań na realizację projektów unijnych rozliczane są metodą kasową kursem z dnia poniesienia wydatku.

W VIGO System S.A. w ramach konsorcjów naukowo przemysłowych realizowane są również projekty BR - dofinansowywane ze źródeł budżetu państwa. w roku bieżącym spółka realizuje w ramach NCBiR trzy projekty badawcze, w których występuje jako partner projektu. Ponieważ zakończenie prac tych projektów planowane jest na rok 2015 i 2016 – w związku z powyższym poniesione nakłady zaprezentowane są w bilansie w pozycji inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne.

Nota 5.2.3. Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w roku 2012:

VIGO System S.A. w ramach działań 7. Programu Ramowego realizuje i kontynuuje uczestnictwo w projektach badawczych państw unijnych, realizowanych przy współpracy *koordynatora* Projektu z Komisją Europejską w imieniu partnerów uczestniczących.

W Spółce realizowane są n / w projekty badawcze:

Projekt badawczy „MEMFIS” pn. „**Opracowanie zminiaturyzowanego modułu detekcyjnego do spektrometru,**

Czas trwania umowy 09-2008 r. przedłużony do 02-2012r. – jest rozliczony w bieżącym roku 2012 i przyjęty do ksiąg rachunkowych jako WNiP w kwocie 553 tys. zł i amortyzowany stawką 33,33 %. w wyniku tego projektu amortyzacja w powstałej WNiP jest aktywowana z RM- biernymi proporcjonalnie w części dofinansowanej i zaprezentowana z podziałem na krótko i długo terminowe RM bierne.

Projekt badawczy „EMPHASIS” pn. „**Moduł detekcyjny z detektorem kwantowym**”

Czas trwania projektu 10-2011 do 09-2014r.

Projekt badawczy „HYPERION” pn. „**Szeroko spektralny system rozpoznawania improwizowanych materiałów wybuchowych**”.

Czas trwania projektu 07-2012 do 07-2015r.

Końcowe rozliczenie projektów przedstawione będzie w walucie EUR.

W ramach uczestnictwa w powyższych projektach, wyodrębniona jest ewidencja księgowa w planie kont. Nazwy kont służące do ewidencji każdego projektu oznaczone są literami „UE”. Wydatki sfinansowane są w 75% z UE, oraz w 25 % i 100 % jako nakłady własne VIGO System S.A..

Zgodnie z umowami wydatki podzielone są na koszty bezpośrednie i koszty pośrednie zryczałtowane. Koszty bezpośrednie projektów gromadzone są wstępnie na koncie „64” rozliczenia międzyokresowe kosztów a po zakończeniu projektów oraz spełnieniu przez jednostkę warunków, będą mogły być elementem *wartości niematerialnych i prawnych*.

W ramach 7. Programu Ramowego koszty pośrednie stanowią ryczałt 60% poniesionych kosztów bezpośrednich – *finsansowanych w 75% z UE*.

Projekt badawczy „EMPHASIS”- koszty bezpośrednie wyniosły 75 tys. zł

koszty pośrednie wyniosły 45 tys. zł - sfinansowane z środków UE - 34 tys. zł.

Projekt badawczy „HYPERION”- koszty bezpośrednie wyniosły 22 tys. zł

koszty pośrednie wyniosły 13 tys. zł. - sfinansowane z środków UE - 10 tys. zł.

Do kosztów pośrednich zryczałtowanych, realizowanych prac badawczych zastosowana jest przyjęta metoda rachunkowa.

W okresie poniesienia nakładów koszty pośrednie zryczałtowane pomniejszają wpływ z dofinansowań UE i stosując przyjętą metodę rachunkową, prezentowane są w pozycji” Rachunku Zysków i Strat.” - Inne przychody operacyjne.

Wpływy dofinansowań na realizację projektów unijnych rozliczane są metodą kasową kursem z dnia poniesienia wydatku.

W VIGO System S.A. w ramach konsorcjów naukowo przemysłowych realizowane są również projekty BR - dofinansowywane ze źródeł budżetu państwa. w roku bieżącym spółka realizuje w ramach NCBiR trzy projekty badawcze, w których występuje jako partner projektu. Ponieważ zakończenie prac tych projektów planowane jest na rok 2015 – w związku z powyższym poniesione nakłady zaprezentowane są w bilansie w pozycji inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne.

Zestawienie poniesionych nakładów przedstawia poniższa tabela:

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne		B.Z. 30.06.2014	B.Z. 31.12.2013	B.Z. 31.12.2012
	GRANT UNIJNY	157	128	158
1.	EMPHASIS	0	0	127
2.	HYPERION	157	128	30
	GRANT KRAJOWE – NCB i R	836	567	75
3.	DETEKTORY „HOT”	0	0	31
4.	„SENSORMED”	219	179	22
5.	„EDEN”	460	348	22

6.	„INTIR”	158	40	0
	RAZEM	993	695	233

Nota 6 Zapasy**Nota 6.1. Zestawienie zapasów na dzień 30.06.2014:**

Rodzaj zapasu	Materiały	Półprodukty i produkty w toku	Produkty gotowe	Towary	Zaliczki na poczet dostaw	RAZEM
Wartość brutto						
B.Z. 31.12.2013	906	13	813	28	96	1 857
B.Z. 30.06.2014	1 024	53	353	12	46	1 489
Odpisy aktualizujące						
B.Z. 31.12.2013	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia						
Zmniejszenia						
B.Z. 30.06.2014	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa						
B.Z. 31.12.2013	906	13	813	28	96	1 857
B.Z. 30.06.2014	1 024	53	353	12	46	1 489

Nota 6.2. Zapasy według okresu zalegania na dzień 30.06.2014:

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
Materiały (brutto) elektronika	156	132	26	453	767
Materiały (brutto) detektory	182	31	9	34	257
Materiały (odpisy)	0	0	0	0	0
Materiały netto	338	163	36	487	1 024
Półprodukty i produkty w toku (brutto)	53	0	0	0	53
Półprodukty i produkty w toku (odpisy)	0	0	0	0	0
Półprodukty i produkty w toku (netto)	53	0	0	0	53
Produkty gotowe (brutto)	478	100	49	38	664

Produkty gotowe (odpisy)	311	0	0	0	0
Produkty gotowe (netto)	166	100	49	38	353
Towary (brutto)	0	0	0	12	12
Towary (odpisy)	0	0	0	0	0
Towary (netto)	0	0	0	12	12

Nota 6.3. Zestawienie zapasów na dzień 31.12.2013:

Rodzaj zapasu	Materiały	Półprodukty i produkty w toku	Produkty gotowe	Towary	Zaliczki na poczet dostaw	RAZEM
Wartość brutto						
B.Z. 31.12.2012	1 333	256	752	14	119	2 475
B.Z. 31.12.2013	906	13	813	28	96	1 857
Odpisy aktualizujące						
B.Z. 31.12.2012						0
Zwiększenia						0
Zmniejszenia						0
B.Z. 31.12.2013	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa						
B.Z. 31.12.2012	1 333	256	752	14	119	2 475
B.Z. 31.12.2013	906	13	813	28	96	1 857

Nota 6.4. Zapasy według okresu zalegania na dzień 31.12.2013:

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
Materiały (brutto)- elektronika	87	41	100	430	658
Materiały (brutto)- detektory	191	17	23	17	248
Materiały (odpisy)	0	0	0	0	0
Materiały netto	277	58	123	447	906
Półprodukty i produkty w toku (brutto)	13	0	0	0	13
Półprodukty i produkty w toku (odpisy)	0	0	0	0	0

Półprodukty i produkty w toku (netto)	13	0	0	0	13
Produkty gotowe (brutto) -elektronika	10	0	0	0	10
Produkty gotowe (brutto) -detektory	277	135	63	136	611
Produkty gotowe (brutto) -detektory-odzysk	1	0	59	64	124
Produkty gotowe (brutto) -detektory-reklamacje	136	21	31	76	264
Produkty gotowe (odpisy, odchylenia)	-196	0	0	0	-196
Produkty gotowe (netto)	228	156	154	276	813
Towary (brutto)	15	0	3	11	28
Towary (odpisy)	0	0	0	0	0
Towary (netto)	15	0	3	11	28

Nota 6.5. Zestawienie zapasów za na dzień 31.12.2012:

Rodzaj zapasu	Materiały	Półprodukty i produkty w toku	Produkty gotowe	Towary	Zaliczki na poczet dostaw	RAZEM
Wartość brutto						
B.Z. 31.12.2011	913	15	411	11	6	1 355
B.Z. 31.12.2012	1 333	256	752	14	119	2 475
Odpisy aktualizujące						
B.Z. 31.12.2011	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
B.Z. 31.12.2012	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa						
B.Z. 31.12.2011	913	15	411	11	6	1 355
B.Z. 31.12.2012	1 333	256	752	14	119	2 475

Nota 6.6. Zapasy według okresów zalegania na dzień 31.12.2012:

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
Materiały (brutto)- elektronika	627	22	177	343	1 169
Materiały (brutto)- detektory	130	13	12	8	164
Materiały (odpisy)					0
Materiały netto	757	35	189	351	1 333
Półprodukty i produkty w toku (brutto)	256				256
Półprodukty i produkty w toku (odpisy)					0
Półprodukty i produkty w toku (netto)	256	0	0	0	256
Produkty gotowe (brutto) -elektronika	39	10	0	0	49
Produkty gotowe (brutto) -detektory	393	145	74	14	626
Produkty gotowe (brutto) -detektory-odzysk	142	28	111	10	291
Produkty gotowe (brutto) -detektory-reklamacje	10	0	0	0	10
Produkty gotowe (odpisy odchylenia)	-225	0	0	0	-225
Produkty gotowe (netto)	359	183	186	24	752
Towary (brutto)	0	11	0	3	14
Towary (odpisy)	0	0	0	0	0
Towary (netto)	0	11	0	3	14

Nota 7 Należności

Nota 7.1.1. Należności krótkoterminowe – stan na 30.06.2014:

Wyszczególnienia	Stan na 30.06.2014		
	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
1. Od jednostek powiązanych	0	0	0
a) z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0

- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) inne	0	0	0
2. Należności od pozostałych jednostek, w tym:	2 819	0	2 819
a) z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	2 798	0	2 798
- do 12 miesięcy	2 798	0	2 798
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	18	0	18
c) inne	3	0	3
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
RAZEM	2 819	0	2 819

Nota 7.1.2. Należności krótkoterminowe – stan na 31.12.2013 i 31.12.2012:

Wyszczególnienia	Stan na 31.12.2013			Stan na 31.12.2012		
	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
1. Od jednostek powiązanych	0	0	0	2	0	2
a) z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	0	0	0	2	0	2
- do 12 miesięcy	0	0	0	2	0	2
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0	0
b) inne	0	0	0	0	0	0
2. Należności od pozostałych jednostek, w tym:	1 802	0	1 802	1 364	0	1 364
a) z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	1 607	0	1 607	1 026	0	1 026
- do 12 miesięcy	1 607	0	1 607	1 026	0	1 026
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	110	0	110	253	0	253
c) inne	85	0	85	85	0	85
d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0	0	0	0
RAZEM	1 802	0	1 802	1 367	0	1 367

Nota 7.2. Zmiana odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych

Nie dotyczy

Nota 7.3. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

Należności krótkoterminowe (struktura walutowa)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	459	67	29
b) w walutach obcych	2 338	1 540	997
- EUR	500	371	244
- USD	85	0	0
- przeliczenie PLN/EUR	2 080	1 540	998

- przeliczenie PLN/USD	258	0	0
Należności krótkoterminowe razem	2 798	1 607	1026

Nota 7.4.**Nota 7.4.1. Należności krótkoterminowe według wieku na 30.06.2014:**

Wyszczególnienie	Należności bieżące	Należności przeterminowane w dniach (wg terminów płatności)				Razem
		0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
- od jednostek powiązanych:						
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	0	0	0	0	0	0
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)	0	0	0	0	0	0
Z tytułu dostaw i usług (netto)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe (brutto)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe (odpisy)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe (netto)	0	0	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek:						
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	1 875	920	2	0		2 797
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)						0
Z tytułu dostaw i usług (netto)	1 875	920	2	0	0	2 797
Dochodzone na drodze sądowej (brutto)						0
Dochodzone na drodze sądowej (odpisy)						0
Dochodzone na drodze sądowej (netto)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe (brutto)	21					21
Pozostałe (odpisy)						0
Pozostałe (netto)	21	0	0	0	0	21

Nota 7.4.2. Należności krótkoterminowe według wieku na 31.12.2013:

Wyszczególnienie	Należności bieżące	Należności przeterminowane w dniach (wg terminów płatności)				Razem
		0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
- od jednostek powiązanych:						
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	0					0
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)						0
Z tytułu dostaw i usług (netto)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe (brutto)						0
Pozostałe (odpisy)						0
Pozostałe (netto)	0	0	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek:						
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	1 038	567	0	1	0	1 607
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)						0
Z tytułu dostaw i usług (netto)	1 038	567	0	1	0	1 607
Dochodzone na drodze sądowej (brutto)						0
Dochodzone na drodze sądowej (odpisy)						0
Dochodzone na drodze sądowej (netto)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe (brutto)						0
Pozostałe (odpisy)						0
Pozostałe (netto)	0	0	0	0	0	0

Nota 7.4.3. Należności krótkoterminowe według wieku na 31.12.2012:

Wyszczególnienie	Należności bieżące	Należności przeterminowane w dniach (wg terminów płatności)				Razem
		0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
- od jednostek powiązanych:						
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	2					2
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)						0
Z tytułu dostaw i usług (netto)	2	0	0	0	0	2
Pozostałe (brutto)						0
Pozostałe (odpisy)						0
Pozostałe (netto)	0	0	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek:						
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	822	204	0	0		1 026
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)						0
Z tytułu dostaw i usług (netto)	822	204	0	0	0	1 026
Dochodzone na drodze sądowej (brutto)						0
Dochodzone na drodze sądowej (odpisy)						0
Dochodzone na drodze sądowej (netto)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe (brutto)						0
Pozostałe (odpisy)						0
Pozostałe (netto)	0	0	0	0	0	0

Nota 8 Należności dochodzone na drodze sądowej

Nie dotyczy

Nota 9**Nota 9.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe (oprócz środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych)**

Na dzień 30.06.2014, 31.12.2013 oraz 31.12.2012 Spółka nie posiada krótkoterminowych aktywów finansowych innych niż środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Nota 9.2. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota 9.3. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)

Nie dotyczy

Nota 9.4. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota 9.5. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:		7 470	10 876	8 814
	KASA PLN	5	4	14
1	Kasa PLN	4	4	14
2	Kasa ZFŚS	1	0	0
	KASA DEWIZOWA	6	4	4
1	Kasa - dewizy USD	1	1	1
2	Kasa - dewizy EUR	5	2	3
3	Kasa - dewizy CHF	0	0	0

4	Kasa - dewizy GBP	0	0	0
	RACHUNKI BANKOWE PLN	3 131	2 760	4 013
1	... BGK - PLN - bieżący	668	201	624
2	... PKO BP - PLN - bieżący	47	17	20
3	... PKO BP - PLN -dofinansowanie z UE	0	0	0
4	... PKO BP - PLN - ZFŚS	0	0	0
5	... FORTIS BANK - PLN - bieżący	0	0	1
6	... GETIN BANK DNB NORD - PLN - bieżący	1 720	1 701	1 647
	... GETIN BANK DNB NORD - PLN - rach. pomocn. - KAUCJA	0	154	248
7	... BRE BANK SA - PLN - bieżący	347	435	489
8	... BRE BANK SA - PLN - ZFŚS	65	2	2
9	... BRE BANK SA - PLN - rach. pomocn. ZASILACZ DO LASERÓW	0	0	89
10	... BRE BANK SA - PLN - rach. pomocn. TERAHERTZ	0	0	0
11	... BRE BANK SA - PLN - rach. pomocn. KREDYT TECHNOLOG.	0	0	537
12	... BRE BANK SA - PLN - rach. pomocn. KREDYT TECHNOLOG.	0	0	0
13	... BRE BANK SA - PLN - rach. pomocn. KREDYT TECHNOLOG.	0	0	0
14	... BRE BANK SA - PLN - rach. pomocn. DETEKTORY HOT	0	0	104
15	... BRE BANK SA - PLN - rach. pomocn. SENSORMED	41	79	100
16	... BRE BANK SA - PLN - rach. pomocn. EDEN	200	147	152
17	... BRE BANK SA - PLN - rach. pomocn. INTIR	0	23	0
18	BRE BANK S.A. - pomocniczy projekt GRAF- TECH	42	0	0
	RACHUNKI BANKOWE DEWIZOWE	4 329	8 109	4 783
1	... PKO BP - dewizy USD	0	0	0
2	... PKO BP - dewizy EUR	29	29	25
3	... BGK - dewizy EUR	2 015	1 629	2 303
4	... PKO BP - dewizy EUR- proj. bad. MEMFIS	0	0	0
5	... PKO BP - dewizy EUR- proj. bad. PLAISIR	0	0	0
6	... BRE BANK S.A. - dewizy EUR	2 033	6 075	2 001

7	... BRE BANK S.A. - dewizy USD	39	28	19
8	... BRE BANK S.A. - dewizy EUR- proj. bad. MEMFIS	0	0	0
9	... BRE BANK S.A. - dewizy EUR- proj. bad. PLAISIR	0	0	0
10	... BRE BANK S.A. - dewizy EUR- proj. bad. EMPHAISIS	50	164	109
11	... BRE BANK S.A. - dewizy CHF	0	0	0
12	... BGK - dewizy CHF	11	3	22
13	... BRE BANK S.A. - dewizy EUR- rach. pomocn. KREDYT TECHNOL.	0	0	0
14	... BRE BANK S.A. - dewizy EUR- proj. bad. HYPERION	152	182	304
15	... BRE BANK S.A. - dewizy EUR- rach. pomocn. 2 KREDYT TECHNOL.	0	0	0
2. Inne środki pieniężne:		0	0	0
1	Środki pieniężne w drodze	0	0	0
3. Inne aktywa pieniężne:		0	0	1 000
1	... BGK - lokata pieniężna	0	0	0
2	... BRE BANK S.A. - kaucja zabezpiecz. KREDYT TECHNOL.	0	0	1 000
3	... DNB NORD - lokata pieniężna	0	0	0
4	nie zaliczone do środków pieniężnych w rozumieniu rachunku przepływów pieniężnych	0	0	0
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych		0	0	0
5. Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych (1+2+3-3c+4)		7 470	10 876	9 814

Przyczyną różnicy pomiędzy zmianą stanu pozycji B.III.1.c. w bilansie, a zmianą tej pozycji wykazanej w rachunku przepływów pieniężnych za rok 2013 są dodatnie różnice kursowe – jako zysk z tyt. różnic kursowych w kwocie 144 tys. zł z wyceny bilansowej na 31.12.2013 r., natomiast przyczyną różnicy pomiędzy zmianą stanu pozycji B.III.1.c. w bilansie, a zmianą tej pozycji wykazanej w rachunku przepływów pieniężnych za rok 2012 są dodatnie różnice kursowe – jako zysk z tyt. różnic kursowych w kwocie 64 tys. zł z wyceny bilansowej na 31.12.2012 r.

Nota 9.6. Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju)

Nie dotyczy

Nota 9.7. Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota 10 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**Nota 10.1. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe na dzień 30.06.2014:**

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą opłaconych z góry polis ubezpieczeniowych, prenumerat, zapłat za faktury zaliczkowe i na koniec okresu wynoszą 84 tys. zł.

W ramach konsorcjów naukowo przemysłowych VIGO System realizuje projekty BR:

krajowe- dofinansowane ze źródeł budżetu państwa, oraz realizuje projekty dofinansowywane ze środków UE w ramach działań 7. Programu Ramowego.

Poniesione nakłady na projekty badawcze krajowe wyniosły 1 187 tys. zł.

W ramach działania 7 PR

- Projekt badawczy „PLAISIR” pn. „Czujniki plazmonowe w podczerwieni”.

Czas trwania umowy 2010 r. do 2013 r. w roku 2014 otrzymano informację o zakończeniu prac nad projektem. Niestety praca ta zakończyła się niepowodzeniem. Prace, które zostały wykonane w VIGO System S.A. przyniosły oczekiwany przez naszą spółkę efekt.

W ramach środków finansowych przeznaczonych na realizację GRANTU PLAISIR uzyskano wynik pozytywny. Wynikiem realizacji projektu jest opracowanie technologii otrzymywania wzorów metalicznych na półprzewodniku.

Technologia wytwarzania jest ściśle ustalona. Koszty prac rozwojowych na podstawie prowadzonej dokumentacji księgowej są wiarygodnie określone. Techniczna przydatność produktu została udokumentowana i została podjęta decyzja o używaniu technologii do wytwarzania produktów Wydziału Detektorów. Poniesione koszty prac rozwojowych zostaną pokryte spodziewanymi przychodami ze sprzedaży produktów, w skład których wchodzi wynik projektu.

Powstała wartość niematerialna i prawna w kwocie 818 568,97 PLN. będzie amortyzowana przez okres 36 miesięcy począwszy od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia na stan WNiP, czyli o lipca 2014 roku.

- Projekt badawczy „EMPHASIS” pn. „System wywiadu i szybkiej lokalizacji ukrytej produkcji materiałów wybuchowych”.

Projekt zaprezentowano w RM- czynnych i biernych jako rozliczenia krótkoterminowe ze względu na czas trwania umowy od 2011 r. do 2014 r.

Poniesione nakłady na projekty badawcze w ramach 7PR UE wyniosły od początku trwania projektu 329 tys. zł, poniesione w I-wszym półroczu 2014 – 126 tys. zł.

Nota 10.2. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe za rok 2013:

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą opłaconych z góry polis ubezpieczeniowych, prenumerat, zapłat za faktury zaliczkowe i na koniec okresu wynoszą 73 tys. zł.

W ramach konsorcjów naukowo przemysłowych VIGO System S.A. realizuje projekty BR:

krajowe- dofinansowane ze źródeł budżetu państwa, oraz realizuje projekty dofinansowywane ze środków UE w ramach działań 7. Programu Ramowego.

Poniesione nakłady na projekty badawcze krajowe wyniosły w 2013 roku 1 035 tys. zł.

W ramach działania 7 PR

- Projekt badawczy „PLAISIR” pn. „Czujniki plazmonowe w podczerwieni”.

Czas trwania umowy od 2010 r. do 2013 r. Zakładano, że projekt ten będzie rozliczony w roku 2013, jednakże na dzień 31.12.2013 Spółka nadal czeka na akceptację rozliczenia projektu. Ponieważ w założeniach projektu było opracowanie takich struktur plazmonowych, które pozwoliłyby osiągnąć lepsze wykorzystanie w celach komercyjnych i naukowych, ze względu na, jak się wydaje, ograniczenia fizyczne i technologiczne, nie udało się osiągnąć żadnego z tych celów.

Jednak prace prowadzone w VIGO podczas projektu pozwoliły na opracowanie procesów technologicznych wykorzystywanych do stworzenia struktur plazmonowych, które mogą znaleźć zastosowanie w przyszłości.

Po zakończeniu projektu podjęta będzie decyzja o możliwości wykorzystania choćby częściowego jego wyników w procesach produkcyjnych. Dlatego też w RM- czynnych i biernych zaprezentowano powyższy projekt jako rozliczenia krótkoterminowe.

- Projekt badawczy „EMPHASIS” pn. „System wywiadu i szybkiej lokalizacji ukrytej produkcji materiałów wybuchowych”.

Projekt zaprezentowano w RM- czynnych i biernych jako rozliczenia krótkoterminowe ze względu na czas trwania umowy od 2011 r. do 2014 r.

Poniesione nakłady na projekty badawcze w ramach 7PR UE wyniosły 1 027 tys. zł.

Nota 10.3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe za rok 2012:

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą opłaconych z góry polis ubezpieczeniowych, prenumerat, zapłat za faktury zaliczkowe i na koniec okresu wynoszą 66 T tys. zł.

W ramach konsorcjów naukowo przemysłowych VIGO System realizuje projekty BR:

krajowe- dofinansowane ze źródeł budżetu państwa, oraz realizuje projekty dofinansowywane ze środków UE w ramach działań 7. Programu Ramowego.

Poniesione nakłady na projekty badawcze krajowe wyniosły w 2013 roku 1 411 tys. zł.

W ramach działania 7 PR - **Projekt badawczy „PLAISIR” pn. „Czujniki plazmonowe w podczerwieni”.**

Czas trwania umowy od 2010 r. do 2013 r. Projekt ten będzie rozliczony w roku 2013. Ponieważ w założeniach projektu było opracowanie takich struktur plazmonowych, które pozwoliłyby osiągnąć lepsze wykorzystanie w celach komercyjnych i naukowych, ze względu na, jak się wydaje, na ograniczenia fizyczne i technologiczne, nie udało się osiągnąć żadnego z tych celów.

Jednak prace prowadzone w VIGO podczas projektu pozwoliły na opracowanie procesów technologicznych wykorzystywanych do stworzenia struktur plazmonowych, które mogą znaleźć zastosowanie.

Po zakończeniu projektu podjęta będzie decyzja o możliwości wykorzystania choćby częściowego jego wyników w procesach produkcyjnych. Dlatego też w RM- czynnych i biernych zaprezentowano powyższy projekt jako rozliczenia krótkoterminowe.

Nota 10.4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów na dzień 30.06.2014, 31.12.2013**i 31.12.2012**

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów		BZ 30.06.2014	B.Z. 31.12.2013	B.Z. 31.12.2012
1.	Opłacone z góry ubezpieczenia samochody - AC ; OC (640-01)	10	18	19
2.	Opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe - (640-02)	10	28	16
3.	Faktury zaliczkowe	2	6	8
4.	Opłacone z góry prenumery; koszty do rozliczenia w nowym okresie - (640-05)	18	20	21
5.	Refaktury dla VIGO SL Sp. z o.o. wystawione w roku 2014 bedace przychodem roku 2013	0	1	0
6.	Podatek od nieruchomości	31		
7.	Opłata za wieczyste użytkowanie gruntu na 2014r.	12		
NAKŁADY NA PRACE BADAWCZO- ROZWOJOWE- KRAJ				
5.	WAT- MNiSW- proj.rozwoj.-0086/R/T00/2008/06 UM. 02/06/2009/VIGO- beprzewodowy system łączności optycznej - XII 2008 - IV 2011 M.NOWAKOWSKI - LIDER KONSORCJUM (640-06-08)		0	0
6.	MNiSW- proj.badawczy promot.N N515 342236 UM. 3422/B/T02/2009/36 - optymalizacja heterostrukuralnych detektorów długofalowego promieniowania - VII 2009 - I 2012 PROMOT.PAWLUCZYK (640-06-09)	0	0	0
7.	MNiSW-+ KONSORCJUM ITE- lider ; UW ; POLIT.WARSZ.; VIGO proj.rozwoj.OR00015509 UM. 0155/R/T00/2009/09 - zaproj. I wykonanie detektora promieniowania TERAHERTZ - XII 2009 - IV 2012 (640-06-11)	0	0	472
8.	MNiSW-+ KONSORCJUM WAT- lider ; VIGO proj.rozwoj.OR00003312 UM. 0033/R/T00/2010/12 - " Moduły detekcyjne do wysokoczułych sensorów niebezpiecznych materiałów" XII 2010 - XII 2012 (640-06-12)		0	403
9.	MNiSW-+ KONSORCJUM ITE- lider ; VIGO proj.rozwoj.OR000053 12 UM. 0053/R/T00/2010/12 - opracowanie LASERÓW KASKADOWYCH - XII 2010 - XII2012 kier. M.Ratajczyk (640-06-13)	581	581	536
10.	Nakłady na prace bad. -rozwoj. -NCBiR- DETEKTORY HOT 27 m-cy- X 2012- XII 2014 (<u>konto 640-06-14</u>)	606	454	0
NAKŁADY NA PRACE BADAWCZO- ROZWOJOWE- UE				
1.	CSEM CENTRE SUISSE D ELECTRONIQUE S.A.- um.projektu badawczego GRANT pn. PLAISIR - " Czujniki plazmowe w podczerwieni" (645)		822	772
2.	Nakłady na prace bad. -rozwoj. Projekt unijny EMPHASIS 36 m-cy- X 2011- IX 2014 (<u>konto 646</u>)	329	205	0
3.	Nakłady na prace bad. -rozwoj. Projekt unijny HYPERION 36 m-cy- VIII 2012- VII 2015 (<u>konto 646</u>)	0	0	0
Razem		1599	2 135	2 249

Nota 11

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, nie dokonywano istotnych odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów.

Nota 12 Kapitał (fundusz) własny**Nota 12.1. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych na dzień 31.12.2013:**

Zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 2013-06-06 rep. a 1020/2013 – Uchwała nr. 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki – podjęto uchwałę o podzieleniu wartości nominalnej akcji Spółki przez 100 (sto), w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki będzie wynosił 694 tys. zł i będzie dzielił się na 547 000 akcji serii a o numerach od A0000001 do A0547000 i 147 000 akcji serii C o numerach od C0000001 do C0147000 o wartości nominalnej 1 zł każda akcja

Nota 12.2. Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji na 30.06.2014 oraz 31.12.2013 (zł):

Akcjonariusz / Udziałowiec		Liczba udziałów/ akcji	seria	Wartość udziałów/ akcji	Udział %	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	prawo do dywidendy
Grudzeń Mirosław	nr 0000001 - 0122200	122 200	A	122 200,00	17,61%	akcje nie są uprzywilejowane	brak ograniczeń praw do akcji	Akcje serii A powstały w drodze zamiany udziałów w procesie przekształcenia spółki z o.o. na spółkę akcyjną, na akcje imienne i zostały objęte przez dotychczasowych wspólników w stosunku odpowiadającym posiadanych przez nich udziałów w kapitale	dotychczas posiadane akcje został podzielone przez 100 (sto), resejtracja podziłu miała miejsce 14.08.2013r.	Prawo do dywidendy powstaje na mocy statutu za poprzedni rok obrachunkowy w dniu WZA akcjonariusza.
Galus Wiesław	nr 0122201 - 0147800	25 600	A	25 600,00	3,69%					
Kubrak Janusz	nr 0147801 - 0199400	51 600	A	51 600,00	7,43%					
Nowak Jadwiga	nr 0199401 - 0321600	122 200	A	122 200,00	17,61%					
Więclaw Krzysztof	nr 0321601 - 0373200	51 600	A	51 600,00	7,43%					
Maciak Andrzej	nr 0373201 - 0424800	51 600	A	51 600,00	7,44%					
Piotrowski Józef	nr 0424801 - 0547000	122 200	A	122 200,00	17,61%					
na okaziciela	umorzone	B	umorzone	umorzone						
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. Nr. C0000001 - C0147000	147 000	C	147 000,00	21,18%	wkład pieniężny					
Razem		694 000,00		694 000,00	100,00%					

Aby nie zniekształcać danych finansowych wartość udziałów/akcji została zaprezentowana w złotych polskich.

Zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 2013-06-06 rep. a 841/ 2014 - Uchwała Nr.11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki - decyzją zarządu z podziału zysku za rok 2013 przeznaczono kwotę 6 tys. zł na kapitał zapasowy

Zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 2013-06-06 rep. a 1020/ 2013 - Uchwała Nr.10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki - decyzją zarządu z podziału zysku przeznaczono kwotę 3 731 tys. zł na kapitał zapasowy.

Nota 12.3 Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy 2013:

Przewiduje się wypłatę w formie dywidendy ok. 50% zysku netto. Pozostałą kwotę przewiduje się przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki.

Nota 12.4. Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji na 31.12.2012 (w zł):

Akcjonariusz / Udziałowiec		Liczba udziałów/ akcji	seria	Wartość udziałów/ akcji	Udział %	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	prawo do dywidendy		
Grudzień Mirosław	nr 000001 - 001222	1 222	A	122 200,00	17,61%	akcje nie są uprzywilejowane	brak ograniczeń praw do akcji	Akcje serii A powstały w drodze zamiany udziałów w procesie przekształcenia spółki z o.o. na spółkę akcyjną, na akcje imienne i zostały objęte przez dotychczasowych wspólników w stosunku odpowiadającym posiadanych przez nich udziałów w kapitale	21.05.2002	Prawo do dywidendy powstaje na mocy statutu za poprzedni rok obrachunkowy w dniu WZA akcjonariusza.		
Galus Wiesław	nr 001223 - 001478	256	A	25 600,00	3,69%							
Kubrak Janusz	nr 001479 - 001994	516	A	51 600,00	7,43%							
Nowak Jadwiga	nr 001995 - 003216	1 222	A	122 200,00	17,61%							
Więclaw Krzysztof	nr 003217 - 003732	516	A	51 600,00	7,43%							
Maciak Andrzej	nr 003733 - 004248	516	A	51 600,00	7,44%							
Piotrowski Józef	nr 004249 - 005470	1 222	A	122 200,00	17,61%							
na okaziciela	nr 000001 - 000360	umorzone	B	umorzone	umorzone							
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	Nr. C000001 - C001470	1 470	C	147 000,00	21,18%						-	-
Razem		6 940,00		694 000,00	100,00%							

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2012 omyłkowo wpisano błędne numery akcji posiadanych przez panią Jadwigę Nowak oraz akcji na okaziciela:

akcje posiadane przez panią Jadwigę Nowak: było nr 111995 - 003216, winno być nr. 001995 – 003216,

akcje na okaziciela: było nr. 004249 – 005470, winno być nr. 000001 – 000360.

Aby nie zniekształcać danych finansowych wartość udziałów/akcji została zaprezentowana w złotych polskich.

Zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 2012-05-14 rep. A718/ 2012 - Uchwały Nr.11 i Nr. 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki - decyzją zarządu z podziału zysku przeznaczono kwotę 6 tys. zł, oraz z nadwyżki zysku 2006-2009 – kwotę 4 tys. zł na kapitał zapasowy.

Ponadto zgodnie z Uchwałą Nr 13 - przeznaczono część zysku na nabycie 360 akcji serii B w celu ich umorzenia. w tym celu utworzono kapitał z nabycia akcji. Jako nadwyżka ceny nabycia nad wartością nominalną. Nabyte akcje zostały wyksięgowane (c. nabycia=36 tys. zł) i obniżono kapitał podstawowy.

Nota 12.5. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy 2012:

Przewiduje się wypłatę w formie dywidendy ok. 40% zysku netto.

Nota 13 Akcje (udziały) własne

Nie dotyczy

Nota 14 Kapitał zapasowy

Wyszczególnienie		Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012
1.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	11 974	8 243	8 197
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	6	3 731	10
a)	zwiększenie (z tytułu)	6	3 731	10
	nabycie akcji od Warsaw Equity Investments Sp z o.o.	0	0	0
	przekł.części zysku 2011 zg.z uchwałą nr 14 Akt.notar.Rep. a 718/2012 z dn. 2012-05-14 na kapitał zapasowy	0	0	6
	przekł.nadwyżki zysku 2006-2009= 12343.03 - 8260.26 = +4082.77 zg.z uchwałą nr 11 ; Akt.notar.Rep. a 718/2012 z dn. 2012-05-14 na kapitał zapasowy	0	0	4
	zwiększenie - część zysku za poprzedni rok obrotowy	6	3 731	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
1.	Kapitał (fundusz) zapasowy z nabycia akcji na początek okresu	0	0	36
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0	0	36
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	3 240

	Uchwała nr. 13 Akt.not.rep. Nr.718/2012 z 2012-05-14 w sprawie przeznaczenia części zysku na nabycie 360 akcji serii B w celu umorzenia - utworzono kapitał z nabycia akcji	0	0	3 240
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	3 204
	wyks.nabytych akcji(c.nabycia)- 36000.00- obniżenie kap.podst. 3204000.00 - jako nadwyżka c.nabycia nad wartością nominalna	0	0	3 204
1.2	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	11 980	11 974	8 243

Nota 15 Kapitał z aktualizacji wyceny

Nie dotyczy

Nota 16 Pozostałe kapitały rezerwowe

Nie dotyczy

Nota 17 Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego

Nie dotyczy

Nota 18 Rezerwy**Nota 18.1. Zmiana stanu rezerw na z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Nie dotyczy

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), w na dzień 30.06.2014, 31.12.2013 i 31.12.2012 nie utworzono rezerwy na odroczonego podatek dochodowy.

Nota 18.2. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym na dzień 31.12.2013:

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy Wypłata przyszłych wynagrodzeń	Razem
Stan na dzień 31.12.2013 r.	0	36	61	97

Zwiększenia	0	0	357	357
Wykorzystanie	0	0		
Rozwiązanie	0	0	61	61
Stan na dzień 30.06.2014 r.	0	36	0	393
Długoterminowe	0	34	0	34
Krótkoterminowe	0	2	357	359

Nota 18.3. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym na dzień 31.12.2013:

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy Wypłata przyszłych wynagrodzeń	Razem
Stan na dzień 31.12.2012 r.	0	0	110	110
Zwiększenia		36	61	97
Wykorzystanie				0
Rozwiązanie		0	110	110
Stan na dzień 31.12.2013 r.	0	36	61	97
Długoterminowe	0	34	0	34
Krótkoterminowe	0	2	61	63

Nota 18.4. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym na dzień 31.12.2012:

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy Wyplata przyszłych wynagrodzeń	Razem
Stan na dzień 31.12.2011 r.	0	12	58	70
Zwiększenia	0	0	110	110
Wykorzystanie	0		0	0
Rozwiązanie	0	12	58	70
Stan na dzień 31.12.2012 r.	0	0	110	110
Długoterminowe	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	110	110

Nota 19**Nota 19.1. Zobowiązania długoterminowe**

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania długoterminowe	1 993	2 548	4 599
<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	0	0	0
<i>Wobec pozostałych jednostek</i>	1 993	2 548	4 599
a) kredyty i pożyczki	1 993	2 548	4 599
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	0	0	0
d) inne	0	0	0

Nota 19.2.1. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty na dzień 30.06.2014:

Wyszczególnienie	Kredyty i pożyczki	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Inne zobowiązania finansowe	Inne	Razem
			leasing samochodów osobowych		
- od jednostek powiązanych:					
B.Z. 31.12.2013	0	0	0	0	0
B.Z. 30.06.2014	0	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek:					
B.Z. 31.12.2013	2 548	0	0	0	254
powyżej 1 roku do 3 lat	0	0	0	0	
BGK Kredyt inwestycyjny OŻARÓW(do 2016) 14rat=20 129,42 * 3,4246 * 14 = 965 092,96; 1 rata 20129,43 * 3,4246 = 68 935,26 razem 1 034 028,22	1 034	0	0	0	1 034
BRE BANK SA- kredyt technologiczny (do 2018r.)rozbudowa OŻARÓW 35rat*26 635,00= 932 225,00, 1 rata*26 671,34	959	0	0	0	958
powyżej 3 lat do 5 lat	0	0	0	0	0
powyżej 5 lat	0	0	0	0	0
B.Z. 30.06.2014	1 993	0	0	0	1 993

Nota 19.2.2. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty na dzień 31.12.2013:

Wyszczególnienie	Kredyty i pożyczki	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Inne zobowiązania finansowe	Inne	Razem
- od jednostek powiązanych:					
B.Z. 31.12.2012	0	0	0	0	0
B.Z. 31.12.2013	0	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek:					
B.Z. 31.12.2012	4 599	0	0	0	4 599
do 1 roku -	0	0	0	0	0
BGK- kredyt inwest.(do 09/2016r.) OŻARÓW = (20 129,42*3,3816)*12=816 835,76	0				0
BRE BANK SA- kredyt TECHNOL..(do 06/2018r.) OŻARÓW = (26 635,00*12) = 319 620,00	0				0
powyżej 1 roku do 3 lat -	2 069	0	0	0	2 069
kredyt inwest.(do 09/2016r.) OŻARÓW = (20 129,42*3,3816*21)= 1 429 462,61	1 429				1 429
BRE BANK SA- kredyt TECHNOL..(do 06/2018r.) OŻARÓW = (26 635,00*24) = 639 240,00	639				639
powyżej 3 lat do 5 lat -	479	0	0	0	479
BRE BANK SA- kredyt TECHNOL..(do 06/2018r.) OŻARÓW = (26 635,00*17 rat)+26 671,34 = 479 466,34	479				479
					0
powyżej 5 lat -	0	0	0	0	0
	0				0
B.Z. 31.12.2013	2 548	0	0	0	2 548

Nota 19.2.3. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty na dzień 31.12.2012:

Wyszczególnienie	Kredyty i pożyczki	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Inne zobowiązania finansowe	Inne	Razem
- od jednostek powiązanych:					
B.Z. 31.12.2011	0		0		0
B.Z. 31.12.2012	0	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek:					
B.Z. 31.12.2011	3 291		0		3 291
do 1 roku -	1 156	0	0	0	1 156
BGK- kredyt inwest.(do 2016r.) OŻARÓW = (20 129,42*3,3868)*12= 818 091,84	818				818
BRE BANK SA- kredyt TECHNOL..(do 2018r.) OŻARÓW = (28130,00*12 rat = 337 560,00	338				338
powyżej 1 roku do 3 lat -	2 107	0	0	0	2 107
kredyt inwest.(do 2016r.) OŻARÓW = (20 129,42*3,3868*21)= 1 636 183,67	1 432				1 432
BRE BANK SA- kredyt TECHNOL..(do 2018r.) OŻARÓW = (28130,00*24 rat = 675120,00	675				675

powyżej 3 lat do 5 lat -	506	0	0	0	506
BRE BANK SA- kredyt TECHNOL..(do 2018r.) OŻARÓW = (28130.00*17 rat)+28191.25 = 253235.25	506				506
					0
powyżej 5 lat -	830	0	0	0	830
BRE BANK SA- kredyt TECHNOL..(do 2018r.) OŻARÓW = 830238.07	830				830
B.Z. 31.12.2012	4 599	0	0	0	4 599

Nota 19.3 Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota 19.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek**Zobowiązania na dzień 30.06.2014:**

Nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu wg umowy		kwota kredytu pozostała do		warunki oprocentowania	termin spłaty	Zabezpieczenia	
		CHF	TPLN	CHF	TPLN			Kwota zabezpieczenia do wysokości	Rodzaj majątku, będącego zabezpieczeniem
Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie II Oddział w Warszawie	Warszawa, Ul. Ostrobramska 75	2 220	5 000	302	1 034	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości składającej się ze stałej marży w wysokości 1,5 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa LIBOR CHF dla depozytów 3-miesięcznych z dnia 15 ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego.	do IX - 2016	6 400	Hipoteka umowna (ustanowiona jako zwykła) na PWUN w Ożarowie oraz prawie własności budowli i urządzeń - zabezpieczenie kapitału
								923	Hipoteka kaucyjna na PWUN oraz prawo własności budowli i urządzeń w Ożarowie -zabezpieczenie odsetek
								-	Przelew (cesja) wierzytelności z tytułu odszkodowania w przypadku zajścia
BRE BANK S.A. II Oddział Korporacyjny Warszawa	Warszawa, Ul. Senatorska 18	-	3 798	-	959	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości składającej się ze stałej marży w wysokości 1,75 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa WIBOR 1M ostatniego dnia każdego miesiąca roku kalendarzowego.	do VI - 2018	5 697	Hipoteka łączna umowna stanowiąca działki nr. 44/47; 44/13- zabezpieczenie kapitału

Zobowiązania na dzień 31.12.2013:

Nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu wg umowy		kwota kredytu pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	Zabezpieczenia	
		CHF	TPLN	CHF	TPLN			Kwota zabezpieczenia do wysokości	Rodzaj majątku, będącego zabezpieczeniem
Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie II Oddział w Warszawie	Warszawa, Ul. Ostrobramska 75	2 220	5 000	422	1 429	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości składającej się ze stałej marży w wysokości 1,5 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa LIBOR CHF dla depozytów 3-miesięcznych z dnia 15 ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego.	do IX - 2016	6 400	Hipoteka umowna (ustanowiona jako zwykła) na PWUN w Ożarowie oraz prawie własności budowli i urządzeń - zabezpieczenie kapitału
								923	Hipoteka kaucyjna na PWUN oraz prawo własności budowli i urządzeń w Ożarowie - zabezpieczenie odsetek
								-	Przelew (cesja) wierzytelności z tytułu odszkodowania w przypadku zajścia wypadków ubezpieczeniowych z umowy ubezpieczenia na budynek biurowo-produkcyjny położony w Ożarowie Mazowieckim – Seria AA Nr 1040323 (ważna od 10/10/13 do 09/10/14).
BRE BANK S.A. II Oddział Korporacyjny Warszawa	Warszawa, Ul. Senatorska 18	-	3 798	-	1 119	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości składającej się ze stałej marży w wysokości 1,75 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa WIBOR 1M ostatniego dnia każdego miesiąca roku kalendarzowego.	do VI - 2018	5 697	Hipoteka łączna umowna stanowiąca działki nr. 44/47; 44/13- zabezpieczenie kapitału

Zobowiązania na dzień 31.12.2012:

Nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu wg umowy		kwota kredytu pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	Zabezpieczenia	
		CHF	TPLN	CHF	TPLN			Kwota zabezpieczenia do wysokości	Rodzaj majątku, będącego zabezpieczeniem
Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie II Oddział w Warszawie	Warszawa, Ul. Ostrobramska 75	2220	5000	664	2250	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości wynoszącej w dniu zawarcia umowy 3,25% w stosunku rocznym, składającej się ze stałej marży w wysokości 1,5 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa LIBOR CHF dla depozytów 3-miesięcznych z dnia 15 ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego. W dniu zawarcia umowy stawka LIBOR 3M dla CHF wynosi 1,75%.	do IX - 2016	6 400	Hipoteka umowna (ustanowiona jako zwykła) na PWUN w Ożarowie oraz prawo własności budowli i urządzeń - zabezpieczenie kapitału
								923	Hipoteka umowna (ustanowiona jako kaucyjna) na PWUN oraz prawo własności budowli i urządzeń w Ożarowie zabezpieczenie odsetek
								-	Przelew wierzytelności z zamówienia Nr PZZ/5/2006 zawartego z PCO na dostawę detektorów MPC-1 w 2006 r.
BRE BANK S.A. II Oddział Korporacyjny Warszawa	Warszawa, Ul. Senatorska 18	-	3 798	-	2 349	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości składającej się ze stałej marży w wysokości 1,75 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa WIBOR 1M ostatniego dnia każdego miesiąca roku kalendarzowego.	do VI - 2018	5 697	Hipoteka łączna umowna stanowiąca działki nr. 44/47; 44/13 - zabezpieczenie kapitału

Nota 20 Zobowiązania krótkoterminowe

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania krótkoterminowe	1 758	1 960	2 925
<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	0	0	0
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b) inne	0	0	0
<i>Wobec pozostałych jednostek</i>	1 689	1 957	2 923
a) kredyty i pożyczki	1 147	1 136	1 071
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c) inne zobowiązania finansowe	0	154	248
- depozyty bankowe	0	154	248
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	223	291	1 261
- do 12 miesięcy	223	291	1 261
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
e) zaliczki otrzymane na dostawy	54	54	49
f) zobowiązania wekslowe	0	0	0
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	249	311	288
h) z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
i) inne	0	11	6

Nota 20.1.1. Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek na dzień 30.06.2014:

Wyszczególnienie	B.Z. 31.12.2013	B.Z. 30.06.2014	Zobowiązania bieżące	Zobowiązania przeterminowane			
				do 90 dni	90-180 dni	180-360 dni	powyżej 360 dni
Kredyty i pożyczki	1 136	1 147	1 147	0	0	0	0
Kredyt inwestycyjny OŻARÓW -6 rat minus naliczone na 31/12/13 różnice z wyceny kredytu w wysokości 295 396,24 PLN	817	827	827				
Kredyt technologiczny OŻARÓW -6 rat* 26 635,00	320	320	320				
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0	0
Inne zobowiązania finansowe	154	0	0	0	0	0	0
Depozyt bankowy	154	0	0				
Z tytułu dostaw i usług:	291	222	187	35	0	0	0
- do 12 miesięcy	291	222	187	35		0	0
- powyżej 12 miesięcy							
Zaliczki otrzymane na dostawy	54	54	54		0	0	0
	54	54	54				
Zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0	0	0

Z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	311	249	249	0	0	0	0
219-01 CIT	21	0	0				
219-02 VAT							
219-03 PIT	84	40	40				
219-04 ZUS	200	157	157				
219-05 PFRON	6	6	6				
229-07 PODATEK OD NIERUCHOMOŚCI		31	31				
225- podatek VAT- odłożony		14	14				
Z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0	0	0	0
Inne	11	17	17	0	0	0	0
249-01 składka PZU	3	3	3				
Składka ubezpieczenie zdrowotne polisa	7	8	8				
234 –rozrachunki z pracownikami	1	5	5				
Razem	1 957	1 689	1 654	35	0	0	0

Nota 20.1.2. Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek na dzień 31.12.2013:

Wyszczególnienie	B.Z. 31.12.2012	B.Z. 31.12.2013	Zobowiązania bieżące	Zobowiązania przeterminowane			
				do 90 dni	90-180 dni	180-360 dni	powyżej 360 dni
Kredyty i pożyczki	1 071	1 136	0	0	0	0	0
Kredyt inwestycyjny OŻARÓW -12 rat	818	817					
Kredyt technologiczny OŻARÓW -12 rat* 26 635,00	253	320					
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0	0
Inne zobowiązania finansowe	248	154	154	0	0	0	0
Depozyt bankowy	248	154	154				
Z tytułu dostaw i usług:	1 261	291	288	3	0	0	0
- do 12 miesięcy	1 261	291		3			
- powyżej 12 miesięcy	0						
Zaliczki otrzymane na dostawy	49	54	54	0	0	0	0
	49	54	54				
Zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0	0	0

Z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	288	311	311	0	0	0	0
219-01 CIT	12	21	21				
219-02 VAT							
219-03 PIT	74	84	84				
219-04 ZUS	196	200	200				
219-05 PFRON	5	6	6				
224- AG.CELNA FEDEX	1						
224- UPS WARSZAWA							
224-URZ.CELNY- cło SAD- rozliczony							
225- podatek VAT- odłożony	0						
Z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0	0	0	0
Inne	6	11	11	0	0	0	0
249-01 składka PZU	3	3	3				
249-013 zajęcie wynagrodzeń –Urz. Skarbowy	0						
234 – fra za paliwo- zapłata kartą	0						
Składka ALLIANZ, GENERALI	2	7	7				
234 –GRUDZIEŃ wydatki za 12/2013	0	1	1				

zwrócone w 01/2014							
Razem	2 923	1 957	818	3	0	0	0

Nota 20.1.3. Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek na dzień 31.12.2012:

Wyszczególnienie	B.Z. 31.12.2011	B.Z. 31.12.2012	Zobowiązania bieżące	Zobowiązania przeterminowane			
				do 90 dni	90-180 dni	180-360 dni	powyżej 360 dni
Kredyty i pożyczki	878	1 071	1 071	0	0	0	0
Kredyt inwestycyjny OŻARÓW - 12 rat	878	818	818				
Kredyt technologiczny OŻARÓW - 9 rat* 28 130,00	0	253	253				
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0	0	0
Inne zobowiązania finansowe	0	248	248	0	0	0	0
Depozyt bankowy	0	248	248				
Z tytułu dostaw i usług:	231	1 261	1 261	0	0	0	0

- do 12 miesięcy	231	1 261	1 261				
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0				
Zaliczki otrzymane na dostawy	119	49	49	0	0	0	0
	119	49	49				
Zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0	0	0
Z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	415	288	288	0	0	0	0
219-01 CIT	0	12	12				
219-02 VAT	80	0	0				
219-03 PIT	102	74	74				
219-04 ZUS	232	196	196				
219-05 PFRON	0	5	5				
224- AG.CELNA FEDEX	1	0	0				
224- UPS WARSZAWA	0	0	0				
224-URZ.CELNY- cło SAD- rozliczony	0	0	0				
225- podatek VAT- odłożony	0	0	0				
Z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0	0	0	0

Inne	8	6	6	0	0	0	0
249-01 składka PZU	3	3	3				
249-013 zajęcie wynagrodzeń –Urz. Skarbowy	0	0	0				
234 – fra za paliwo- zapłata kartą	0	0	0				
Składka ALLIANZ	4	2	2				
234 –Pędzińska- zapłata za składkę ALLIANZ	0	0	0				
Razem	1 650	2 923	2 923	0	0	0	0

Nota 20.2 Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	122	92	791
b) w walutach obcych	101	199	470
- EUR	17	48	115
- USD	10	0	0
- przeliczenie PLN/EUR	70	199	470
- przeliczenie PLN/USD	31	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	222	291	1261

Nota 20.3.

Nota 20.3.1. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów na 30.06.2014:

Nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu wg umowy		kwota kredytu pozostała do		warunki oprocentowania	termin spłaty	Zabezpieczenia	
		CHF	TPLN	CHF	TPLN			Kwota zabezpieczenia do wysokości	Rodzaj majątku, będącego zabezpieczeniem
Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie II Oddział w Warszawie	Warszawa, Ul. Ostrobramska 75	2220	5000	241	827	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości wynoszącej w dniu zawarcia umowy 3,25% w stosunku rocznym, składającej się ze stałej marży w wysokości 1,5 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa LIBOR CHF dla depozytów 3-miesięcznych z dnia 15 ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego. W dniu zawarcia umowy stawka LIBOR 3M dla CHF wynosi 1,75%.	do IX - 2016	6 400	Hipoteka umowna (ustanowiona jako zwykła) na PWUN w Ożarowie oraz prawo własności budowli i urządzeń - zabezpieczenie kapitału
								923	Hipoteka kaucyjna na PWUN oraz prawo własności budowli i urządzeń w Ożarowie zabezpieczenie odsetek
								-	Przelew wierzytelności z zamówienia Nr PZZ/5/2006 zawartego z PCO na dostawę detektorów MPC-1 w 2006 r.
BRE BANK S.A. II Oddział Korporacyjny Warszawa	Warszawa, Ul. Senatorska 18	-	3 798	-	320	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości składającej się ze stałej marży w wysokości 1,75 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa WIBOR 1M ostatniego dnia każdego miesiąca roku kalendarzowego.	do VI - 2018	5 697	Hipoteka łączna umowna stanowiąca działki nr. 44/47; 44/13 - zabezpieczenie kapitału

Nota 20.3.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów na 31.12.2013:

Nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu wg umowy		kwota kredytu pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	Zabezpieczenia	
		CHF	PLN	CHF	PLN			Kwota zabezpieczenia do wysokości	Rodzaj majątku, będącego zabezpieczeniem
Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie II Oddział w Warszawie	Warszawa, Ul. Ostrobramska 75	2 220	5 000	242	817	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości składającej się ze stałej marży w wysokości 1,5 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa LIBOR CHF dla depozytów 3-miesięcznych z dnia 15 ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego.	do IX - 2016	6 400	Hipoteka umowna (ustanowiona jako zwykła) na PWUN w Ożarowie oraz prawie własności budowli i urządzeń - zabezpieczenie kapitału
								923	Hipoteka kaucyjna na PWUN oraz prawo własności budowli i urządzeń w Ożarowie -zabezpieczenie odsetek
								-	Przelew (cesja) wierzytelności z tytułu odszkodowania w przypadku zajścia wypadków ubezpieczeniowych z umowy ubezpieczenia na budynek biurowo-produkcyjny położony w Ożarowie Mazowieckim – Seria AA Nr 1040323 (ważna od 10/10/13 do 09/10/14).
BRE BANK S.A. II Oddział Korporacyjny Warszawa	Warszawa, Ul. Senatorska 18	-	3 798	-	320	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości składającej się ze stałej marży w wysokości 1,75 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa WIBOR 1M ostatniego dnia każdego miesiąca roku kalendarzowego.	do VI - 2018	5 697	Hipoteka łączna umowna stanowiąca działki nr. 44/47; 44/13- zabezpieczenie kapitału

Nota 20.3.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów na 31.12.2012:

siedziba	kwota kredytu wg umowy		kwota kredytu pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	Zabezpieczenia	
	CHF	TPLN	CHF	TPLN			Kwota zabezpieczenia do wysokości	Rodzaj majątku, będącego zabezpieczeniem
Warszawa, Ul. Ostrobramska 75	2220	5000	242	818	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości wynoszącej w dniu zawarcia umowy 3,25% w stosunku rocznym, składającej się ze stałej marży w wysokości 1,5 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa LIBOR CHF dla depozytów 3-miesięcznych z dnia 15 ostatniego miesiąca każdego kwartału kalendarzowego. W dniu zawarcia umowy stawka LIBOR 3M dla CHF wynosi 1,75%.	do IX - 2016	6 400	Hipoteka umowna (ustanowiona jako zwykła) na PWUN w Ożarowie oraz prawo własności budowli i urządzeń -
							923	Hipoteka kaucyjna na PWUN oraz prawo własności budowli i urządzeń w Ożarowie zabezpieczenie odsetek
							-	Przelew wierzytelności z zamówienia Nr PZZ/5/2006 zawartego z PCO na dostawę detektorów MPC-1 w 2006 r.
Warszawa, Ul. Senatorska 18	-	3 798	-	253	wg zmiennej stopy procentowej w wysokości składającej się ze stałej marży w wysokości 1,75 p.p. oraz zmiennej stawki bazowej, którą stanowi stopa WIBOR 1M ostatniego dnia każdego miesiąca roku kalendarzowego.	do VI - 2018	5 697	Hipoteka łączna umowna stanowiąca działki nr. 44/47; 44/13 - zabezpieczenie kapitału

Nota 20.3.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Nie dotyczy

Nota 21

Nota 21.1. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

Nie dotyczy

Nota 21.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

Nota 21.2.1. Zestawienie długoterminowych i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów na dzień 30.06.2014, 31.12.2013 i 31.12.2012:

Wyszczególnienie		30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
1.	Długoterminowe	3 072	2 892	1 430
1	Środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych; WNiP			
	FMiŚP -rozl. dofinans.- UM.2003/004-379/05/04-07/0014-HALA	12	12	12
	PARP -rozl. dofinans.- SPOWKP/2/7/14/1769 - HALA	83	83	86
	PARP -rozl. dofinans.- SPOWKP/2.2.1/14/0155.sr.trwałe	225	225	294
	BGK BRE -rozl. dofinans.- UM 38/026/12 PREMIA TECHNOLOGICZNA.sr.trwałe	1 686	1 686	0
2.	GRANT UNIJNY			
	TECHNIKON FORSCHUNGS - Um. projektu badawczego GRANT- pn. MEMFIS -" moduł detekc. do spektrometru" (viii 2011) wynikiem 2012 jest opracowanie WNiP	0	0	172
	T.FORSVARETS FORSKNINGSINSTITUT STOCKHOLM - um. projektu badawczego GRANT pn. "EMPHASIS " moduł detekcyjny z detektorem kwadrantowym	0	0	214
	T.FORSVARETS FORSKNINGSINSTITUT STOCKHOLM - um. projektu badawczego GRANT pn. "HYPERION szeroko spektralny system rozpoznawania improwizowanych mat. wybuchowych	250	263	308
3.	Program Badań Stosowanych - NCBiR			
1.	NCBiR - um. ITE PBSI-1/B5/2/2012 - projekt badawczy pn. " EDEN" emiterzy i detektory podczerwieni nowej generacji do zastosowań w urządz. śladowych ilości zanieczyszczeń	542	379	149
3.	NCBiR - um. ITE PBS2/B3/20/2013 - projekt badawczy pn. " INTIR" INTEGRACJA DETEKTORÓW PODCZERWIENI	31	38	0
4.	NCBiR - um. WAT PBSI-1/B5/2/2012 - projekt badawczy pn. " SENSORMED" optoelektroniczny system sensorów markerów chorobowych	200	205	97
	NCBiR - um. WAT PBSI/1/B5/2/2012 - projekt badawczy pn. " DETEKTORY HOT" o krótkiej stałej czasowej	0	0	99
	NCBiR - im. ITE - projekt badawczy pn. " GRAF-TECH" - Ultraszybkie fotodetektory grafenowe	42	0	0
2.	Krótkoterminowe	2 357	1 771	1 885
1.	Środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych; WNiP			

	faktury wystawione w roku 2014 będące kosztem roku 2013	1	3	0
	FMIŚP - rozl. dofinans.- UM.2003/004-379/05/04-07/0014-bud. laboratoryjny- HALA	0	0	0
	PARP - rozl. dofinans.- SPOWKP/2/7/14/1769 - bud. laboratoryjny - HALA	1	3	3
	PARP - rozl. dofinans.- SPOWKP/2.2.1/14/0155.sr.trwałe	34	68	112
	BGK BRE - rozl. dofinans.- UM 38/026/12 PREMIA TECHNOLOGICZNA. sr. trwałe	83	165	0
	Przedpłaty Kraj	17		
	Przedpłaty Eksport	133		
2.	MNiSW - UMOWA PARTNERSKA z WAT			
	MNiSW- WAT -Um 579/0033 GAWRON- moduły detekcyjne - termin XII/ 2012		0	403
	MNiSW- ITE - KONSORCJUM-UM.0155/R/T00/2009 - detektor TERAHERTZ - termin XII / 2011		0	472
	MNiSW- ITE - KONSORCJUM-UM.01053/R/12/2011 - ZASILACZ DO LASERÓW termin XII / 2012	581	581	586
	NCBiR - um. WAT PBSI-1/B5/2/2012 - projekt badawczy pn. " detektory HOT " o krótkiej stałej czasowej konto 842-05-01-01	427	52	
3.	GRANT UNIJNY			
	TECHNIKON FORSCHUNGS - Um. projektu badawczego GRANT- pn. MEMFIS -" moduł detekc. do spektrometru"	184	172	138
	CSEM CENTRE SUISSE D ELECTRONIQUE S.A.- um. projektu badawczego GRANT pn. PLAISIR- " czujniki plazmowe w podczerwieni"	626	403	171
	T.FORSVARETS FORSKNINGSINSTITUT STOCKHOLM - um. projektu badawczego GRANT pn. EMPHAISIS " moduł detekcyjny z detektorem kwadrantowym"	269	323	0
	RAZEM	5 249	4 663	3 315

Nota 22 Sposób obliczania wartości księgowej na jedną akcję

Do obliczenia wartości księgowej na jedną akcję stosuje się wzór:

wartość księgowa na jedną akcję = wartość aktywów netto (kapitał własny) / liczbę akcji.

Za liczbę akcji przyjmuje się średnioważoną liczbę akcji występującą w ciągu danego okresu.

20.3.6 Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych**Nota 23 Pozycje pozabilansowe**

Nie dotyczy

20.3.7. Dodatkowe informacje i objaśnienia do rachunku zysków i strat (w tys. zł)**Nota 24****Nota 24.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa)**

Struktura rzeczowa (wg rodzajów działalności)	01.01.2014 r. - 30.06.2014r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	10 738	20 063	18 599
WYROBY	10 604	19 290	18 170
- WYROBY - ELEKTRONIKA - przedwzmacniacze	791	1 972	1 986
- kamera V-20; V50; V60	60	201	937
- moduł głowicy detekcyjnej PRISS	1 035	1 646	1 453
- MERMEC moduł pomiarowy	0	137	0
- moduł kamery obserwacyjnej	94	1 207	0
- BELMA- czujnik termalny	0	15	0
- mikroomierz	25	12	0
- pozostałe	0	16	22
- WYROBY - DETEKTORY - ogólne	8 600	14 056	13 752
- głowica detekcyjna PRISS	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
- WYROBY - POZOSTAŁE - liczniki	0	29	19
- pozostałe	0	0	0
USŁUGI	134	774	429
- USŁUGI - ELEKTRONIKA - przedwzmacniacze	4	187	73
- termograficzne	9	3	6
- głowica detekcyjna PRISS	1	22	113
- BELMA- czujnik termalny	0	11	0
- BEC- opracowanie modułu kamery obserwacyjnej	0	0	0
- MERMEC moduł pomiarowy	0	271	0
- pozostałe -p.poz.	0	0	0
- pozostałe	65	158	68
- USŁUGI - DETEKTORY - ogólne	21	18	57
- pozostałe	35	104	6
- WAT- pr.bad.rozwojowa	0	0	0
- ITE- pr.bad.rozwojowa	0	0	106
- głowica detekcyjna	0	0	0

- USŁUGI - POZOSTAŁE - liczniki	0	0	0
--	---	---	---

Nota 24.2. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)

Struktura terytorialna	01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług razem w tym:	10 738	20 063	18 599
Kraj	1 854	2 240	2 851
DW / Eksport	8 884	17 823	15 748
Z powyższych przychodów sprzedaż dla jednostek powiązanych wynosi:	0	0	0
1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0	0	0
Kraj	0	0	0
Eksport	0	0	0

Nota 25**Nota 25.1. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa)**

Struktura rzeczowa (wg rodzajów działalności)	01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w tym:	416	586	587
- ze sprzedaży towarów	415	584	587
- ze sprzedaży materiałów	1	1	0

Nota 25.2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)

Struktura terytorialna	01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów razem w tym:	416	586	587
Kraj	415	586	587
Eksport	1	0	0
Z powyższych przychodów sprzedaż dla jednostek powiązanych wynosi:	0	0	0
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0
Kraj	0	0	0
Eksport	0	0	0

Nota 26 Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
Koszty według rodzaju	6 642	13 831	12 494
- amortyzacja	683	1 325	765
- zużycie materiałów i energii	1 583	3 725	3 757
- usługi obce	468	1 215	790
- podatki i opłaty	66	78	82
- wynagrodzenia	3 078	6 083	5 750
- ubezpieczenia i inne świadczenia	640	1 086	1 009
- pozostałe koszty rodzajowe	123	319	342
Koszty według rodzaju razem	6 642	13 831	12 494
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	273	164	649
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-282	-522	-557
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 346	-3 061	-2 364
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 287	10 412	10 222

Nota 27 Inne przychody operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	14	0	41
sprzedaż Śr. Trw.	14	0	41
II. Dotacje		0	0
III. Inne przychody operacyjne	345	1 690	1 190
- zaokrąglenia		0	0
Dofinansowania z MNiSW -GRANTY KRAJ - koszty pośrednie- NP.			
.- dofinansowanie MNiSW -ITE- proj. w ramach konsorcjum- TERAHERTZ -koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)		0	6
.- dofinansowanie MNiSW -ITE- proj. w ramach konsorcjum- ZASILACZ -koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)		5	34
.- dofinansowanie MNiSW -WAT- proj. w ramach konsorcjum- MODUŁY DETEKCYJNE -koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)		0	39
.- dofinansowanie WAT -UMOWA KONSORCVJUM - bezprzewod. syst. łączn. koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)		0	511

- dofinansowanie MNiSW -GRANT PROMOT.PAWLUCZYK - OPTYMALIZACJA DETEKT.koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)			0	57
Dofinansowania z NCBiR -GRANTY KRAJ - koszty pośrednie- NP.				
- dofinansowanie NCBiR -WAT- proj.w ramach konsorcjum- DETEKTORY HOT -koszty pośrednie - ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)	17		46	5
- dofinansowanie NCBiR -WAT- proj.w ramach konsorcjum- SENSORMED -koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)	4		17	3
- dofinansowanie NCBiR -ITE- proj.w ramach konsorcjum- EDEN -koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)	13		36	3
- dofinansowanie NCBiR -ITE- proj.w ramach konsorcjum- INTIR -koszty pośrednie -ryczałt 7% kosztów bezpośrednich (75%) PBS2/B3/20/2013	7		2	0
Dofinansowania z MNiSW -GRANTY UE - koszty pośrednie- NP.				
- dofinansowanie z UE- proj.bad. MEMFIS -koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)			0	26
- dofinansowanie z UE- proj.bad. PLAISIR -koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)	-2		41	160
- dofinansowanie z UE- proj.bad. EMPHASIS -koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)	54		35	45
- dofinansowanie z UE- proj.bad. HYPERION -koszty pośrednie -ryczałt 60% kosztów bezpośrednich (75%)	13		44	13
Rozliczenie dofinansowań				
- dofinansowanie MNiSW -ITE- proj. w ramach konsorcjum- TERAHERTZ -koszty pośrednie -rozliczenie dofinansowania			442	0
- dofinansowanie MNiSW -ITE- proj. w ramach konsorcjum- TERAHERTZ -amortyzacja aparatura naukowa			30	0
- dofinansowanie MNiSW -WAT- proj. w ramach konsorcjum- MODUŁY DETEKCYJNE -rozliczenie dofinansowania			403	0
rozliczenie dofinansowania Grant UE -MEMFIS- modul detekcyjny - koszty zakończonych pr. bad- amortyzacja	69		138	23
- PARP - rozl. otrzymanej dotacji - do śr. Trwałych- amortyzacja	36		115	154
- BGK um 38/026/12 - rozl. otrzymanej premii technologicznej - do śr. Trwałych- amortyzacja	83		153	0

Pozostałe				
	.- zwroty; odszkodowania; kary	4	80	6
	.- pozostałe przychody tyt. najmu i dzierżawy	25	79	74
	.- pozostała sprzedaż - transp. Inne	10	18	23
	.- pozostała sprzedaż - USŁUGI kraj	12	2	5
	.- pozostałe przychody - WAT -polisa ubezp. MOCVD		3	3
RAZEM		359	1 690	1 231

Nota 28 Inne koszty operacyjne

Wyszczególnienie		01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0
III.	Inne koszty operacyjne	0	1 228	671
	.- zaokrąglania	0	0	0
	.- spisana należność - nieściągalna; zagubiony towar	2	0	2
	.- darowizny; odszkodowania; kary		0	5
	.- likwidacja wyrobów; towarów; śr.trw.	693	346	68
	.- niedopłaty od kontrahentów		0	0
	.- niedobory -mag.materiałów		3	2
	.- koszty naprawy- szkoda komunikacyjna		0	0
	.- koszt własny WAT- polisa ubezp. MOCVD		3	3
	.- koszt własny - poz.sprzedaż	13	29	24
	.- polisy; wyroki sądowe; zabezp. celne		0	0
	.- koszty transportu -kraj		0	0
	.- inne koszty operacyjne	13	0	0
	- darowizna pieniężna Stowarzyszenie Elektryków		1	0
			0	0
	Rozliczenie dofinansowań		0	0
	- dofinansowanie MNiSW -ITE- proj.w ramach konsorcjum- TERAHERTZ -koszty pośrednie - rozliczenie dofinansowania		442	0
	- dofinansowanie MNiSW -WAT- proj.w ramach konsorcjum- MODUŁY DETEKCYJNE -rozliczenie dofinansowania		403	0
	- MNiSW.- PBZ -um 05 -rozl.otrzymanego dofinansowania- noiechłodz.detektory podczerw.(J.PIOTR.)		0	0
	- MNiSW.- WAT- KONSORCJUM-um.02/06/2009 - Nowakowski -rozl.otrzymanego dofinansowania- Bezprzewodowy system łączności optycznej		0	511
	- MNiSW.- rozl.otrzymanego dofinansowania- Optymalizacja detektorów- kier. J.Piotr.		0	57
RAZEM		721	1 228	671

Nota 29 Przychody finansowe

Wyszczególnienie		01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0	0	42
	<i>w tym od jednostek powiązanych:</i>	0	0	42
	dywidenda	0	0	42
II.	Odsetki	23	67	211
	z tyt.oprocentowania na rachunkach	19	36	44
	z tyt.lokat	3	25	144
	inne odsetki - otrzym. od kontrah.; kaucji gwaranc. i zabezpieczeń	1	7	23
	<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	0	0	0
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	96	0
	- sprzedaż udziałów spółce VIGO SL Sp. z o.o.	0	96	0
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
V.	Inne	59	272	35
	wynik na różnicach kursowych	59	272	35
RAZEM		81	434	288

Nota 30 Koszty finansowe

Wyszczególnienie		01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
I.	Odsetki	45	159	62
	zapłacone od kredytów bankowych	45	159	61
	<i>w tym od jednostek powiązanych:</i>	0	0	0
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
IV.	Inne koszty finansowe	154	289	302
	bankowa prowizja administracyjna	0	1	0
	różnice z wyceny spłat rat kredytu denominowanego kurselem CHF	154	288	302
RAZEM		199	449	364

Nota 31 Zyski nadzwyczajne

Nie dotyczy

Nota 32 Straty nadzwyczajne

Nie dotyczy

Nota 33 Podstawa opodatkowania

Nota 33.1. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto na okres 01.01-30.06.2014:

ZYSK / STRATA BRUTTO	4 017
-----------------------------	--------------

I. zmiany podstawy opodatkowania wpływające na wynik brutto:

Zaliczka CENTRE ELECTRONIQUE –GRANT UNIJNY „PLAISIR”	196
Zaliczka NCBiR - EDEN	175
Zaliczka NCBiR - HOT	391
Zaliczka NCBiR – GRAF-TECH	42
Razem	805

II. Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodów:**Różnice trwale – ujemne (+)**

PFRON (Art. 16.ust.1p. 36)	34
darowizna pieniężna; zapomogi; prezenty (Art. 16 ust.1 p. 14)	2
duplikat FV; koszty bez FV; spisane niedopłaty (Art.. 16 ust. 1)	0
reprezentacja (Art.. 16 ust. 1 p. 28)	2
prawo wieczystego użytkowania gruntu- amortyzacja (Art.. 16 ust.1 p. 1a)	15
amortyzacja NKUP- samochodu pow. 20 000 EUR (Art. 16 ust. 1 p.4)	2
składka z polisy ubezpieczeniowej samochód ponad limit 20 000 EUR (Art. 16 ust. 1 p.49)	0
używanie samochodów służbowych do celów prywatnych - ryczałt	12
rezerwa utworzona na wynagrodzenia- premia BRUTTO za II kwartał 2014 wypłacona w r. VII / 2014 (Art..16 ust 1 p. 57a)	357
rozw. rezerwa utworzona na wynagrodzenia- premia BRUTTO za rok 2013 wypłacona w 2014 (Art..16 ust 1 p. 57a)	-51
ZUS -nieopłacona składka za XII w części finansowanej przez płatnika - REZERWA NA WYNAGRODZENIA - rozwiązanie (Art.. 16 ust. i p. 57a)	-10
rezerwa utworzona na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne (Art..16 ust 1 p. 57a)	
rozw. rezerwa utworzona na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne (Art..16 ust 1 p. 57a)	
Wysięgowanie różnic z wyceny kaucji gwarancyjnej CASCADE z 2013	-5
różnice z wyceny kaucji gwarancyjnej CASCADE na dzień 30.06.2014	5

Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań PARP	
BUD.LABORATOR. –amortyzacja I-VI (rozliczenie finansowania z dofinansowania PARP)	1
SYST. KONDYCJ.POWIETRZA –amortyzacja I-XII- (rozliczenie finansowania z dofinansowania PARP - proj.SPOWKP/2.2.1/14/85 z kwoty 1 071 694.40)	34
ŚRODKI TRWAŁE -amortyzacja. I-XII- rozliczenie dofinansowania -PREMIA TECHNOLOGICZNA UM.38/026/12- 4.3 POIG	83
Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań 7 PR UE	
MEMFIS- zminiaturyzowany moduł detekcyjny -kty zakoncz. Proj. Badawczego -amortyzacja	69
Koszty pośrednie i inne koszty do prac badawczych - UE	
PLAISIR- zaliczka -GRANT UNIJNY dofinans. kty pośr.ryczałt 60%	-2
EMPHASIS- zaliczka -GRANT UNIJNY dofinans. kty pośr.ryczałt 60%	54
HYPERION - zaliczka -GRANT UNIJNY dofinans. kty pośr.ryczałt 60%	13
GRANTY UNIJNE dofinans. Ujemne rce kursowe, kty bankowe	107
GRANTY UNIJNE dofinans. Podat. VAT- bez prawa do odl.	7
Koszty pośrednie i inne koszty do prac badawczych - KRAJ	
MNiSW ITE- konsorcjum- ZASILACZ LASER. RATAJCZYK - kty posr.zgodnie z umową NKUP	
NCBIR -UM.z WAT-DETEKTORY HOT- GAWRON - kty posr.zgodnie z umową NKUP	17
NCBIR -UM.z WAT-SENSORMED - BIELEWCKI (GAWRON) - kty posr.zgodnie z umową NKUP	4
NCBIR -UM.z ITE -EMITORY i DET.PODCZERW.EDEN- BUGAJSKI(GAWRON) - kty posr.zgodnie z umową NKUP	13
NCBIR -UM.z ITE -INTIR PBS2/B3/20/2013- GAWRON - kty posr.zgodnie z umową NKUP	7
GRANTY(kraj)-korekty z tyt.rc kurs.- -na rach. walutowych	
GRANTY(kraj)-rozliczenie dofinansowania	
BGK- KREDYT denominowany kursem CHF na 30.06.2014 różnice z wyceny	688
Koszty związane z przygotowaniem prospektu emisyjnego na GPW	13
Razem	1 472

Różnice przejściowe – ujemne (+)

ZUS - BFPł. nieopłacona składka za VI / 14w części finansowanej przez płatnika (Art.. 16 ust. i p. 57a)	4
Razem	4

III. Przychody nie zaliczane do podlegających opodatkowaniu:

Różnice trwałe – dodatnie (-)

Rozliczenie dofinansowań do środków trwałych do wysokości amortyzacji	
BUD. LABORATORYJNY - rozliczenie dofinansowania FMIŚP; PARP –do wysokości amortyzacji	1
Śr. Trwałe – rozliczenie dofinansowania PARP z kwoty 1 071 694,40 –do wysokości amortyzacji	34
ŚRODKI TRWAŁE -amortyzacja. I-XII- rozliczenie dofinansowania -PREMIA TECHNOLOGICZNA UM.38/026/12- 4.3 POIG	83
Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań - 7 PR - UE	
ZMINIATURYZOWANY MODUŁ DETEKCYJNY – amortyzacja XI- XII – w części finansowana z dofinansowania MEMFIS z KWOTY 138 354,96	69
Koszty pośrednie i inne przychody do GRANTÓW- UE- NP	
GRANT UNIJNY „ PLAISIR ”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr	-2
GRANT UNIJNY „ EMPHASIS ”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr	54
GRANT UNIJNY „ HYPERION ”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr	13
Koszty pośrednie i inne przychody do GRANTÓW- KRAJ- NP	
NCBiR – UM. z WAT – HOT – koszty pośrednie zgodnie z umową	17
NCBiR – UM. z WAT – SENSORMED – koszty pośrednie zgodnie z umową	4
NCBiR – UM. z ITE – EDEN – koszty pośrednie zgodnie z umową	13
NCBiR – UM. z ITE – INTIR – koszty pośrednie zgodnie z umową	7
MNISW- rozliczenie dofinansowań	
GRANTY – KRAJ –dod.r-ce kursowe, inne	0
BGK- KREDYT denominowany kursem CHF- storno wyceny bilansowej 31-12-2013	813
Razem	1 107

IV. Podstawa opodatkowania z uwzględnieniem różnic trwałych i przejściowych:

Dochód/ strata	5 192
IV. Dochody (przychody) wolne od podatku	
Dochód w związku z prowadzoną działalnością na terenie TSSE	-4 246
V. Odliczenia od dochodu	-805
Zaliczka CENTRE ELECTRONIQUE –GRANT UNIJNY „PLAISIR”	-196

Zaliczka NCBiR - EDEN	-175
Zaliczka NCBiR - HOT	-392
Zaliczka NCBiR – GRAF-TECH	-42
V. Dochód podlegający opodatkowaniu (zaokr. do pełnego zł) = 5 191 825,36 – 4 245 908,65 – 805 210,14 = 140 706,57	141
VI. Obowiązkowe obciążenia wyniku (a,c,d)	27
a) Należny podatek dochodowy- bieżący 140 707,00 * 0,19	27
b) Podatek dochodowy od osób prawnych odroczony:	0
Podatek odroczony i inne, w tym:	0
a) Rezerwa na odroczony podatek	0
b) Aktywa z tytułu odroczonego dochodowego	0
IX. Wynik finansowy netto = 4 017 168,09 – 26 734,00 = 3 990 434,09	3 990
PDOP - zobowiązanie do Urzędu Skarbowego po odliczeniach = 26 734,00	27
PDOP – w RZiS = 26 734,00	27

Nota 33.2. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto na rok 2013:

ZYSK / STRATA BRUTTO	7 062
-----------------------------	--------------

zmiany podstawy opodatkowania wpływające na wynik brutto:

Zaliczka CENTRE ELECTRONIQUE –GRANT UNIJNY „PLAISIR”	272
Zaliczka TOTALFORSVATERS FORSKNONGSINSTITUT STOCKHOLM- GRANT UNIJNY „EMPHASIS”	144
Zaliczka NCBiR - EDEN	266
Zaliczka NCBiR - SENSORMED	125
Zaliczka NCBiR - INTIR	41
Dofinansowanie do środków trwałych – premia technologiczna BGK	2 004
Razem	2 853

1. Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodów:

Różnice trwałe – ujemne (+)

PFRON (Art. 16.ust.1p. 36)	65
darowizna pieniężna; zapomogi; prezenty (Art. 16 ust.1 p. 14)	1
duplikat FV; koszty bez FV; spisane niedopłaty (Art.. 16 ust. 1)	0

gastronomia + reprezentacja (Art.. 16 ust. 1 p. 28)	3
prawo wieczystego użytkowania gruntu- amortyzacja (Art.. 16 ust.1 p. 1a)	31
amortyzacja NKUP- samochodu pow. 20 000 EUR (Art. 16 ust. 1 p.4)	5
składka z polisy ubezpieczeniowej samochód ponad limit 20 000 EUR (Art. 16 ust. 1 p.49)	1
używanie samochodów służbowych do celów prywatnych - ryczałt	22
rezerwa utworzona na wynagrodzenia- premia BRUTTO za rok 2013 wypłacona będzie w r. 2014 (Art..16 ust 1 p. 57 a)	51
rozw. rezerwa utworzona na wynagrodzenia- premia BRUTTO za rok 2012 wypłacona w 2013 (Art..16 ust 1 p. 57 a)	-110
ZUS -nieopłacona składka za XII w części finansowanej przez płatnika - REZERWA NA WYNAGRODZENIA - rozwiązanie (Art.. 16 ust. i p. 57a)	10
rezerwa utworzona na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne (Art..16 ust 1 p. 57 a)	6
rozw. rezerwa utworzona na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne (Art..16 ust 1 p. 57 a)	0
Różnice z wyceny kaucji gwarancyjnej CASCADE	5
Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań PARP	
BUD.LABORATOR. –amortyzacja I-XII (rozliczenie finansowania z dofinansowania PARP)	3
SYST. KONDYCYJ.POWIETRZA –amortyzacja I-XII- (rozliczenie finansowania z dofinansowania PARP - proj.SPOWKP/2.2.1/14/85 z kwoty 1 071 694.40)	68
PROFILOMETR - amortyzacja I-XII- (rozliczenie finansowania z dofinansowania PARP - proj.SPOWKP/2.2.1/14/85 z kwoty 1 071 694.40)	21
SPEKTROFOT. - amortyzacja I-XII- (rozliczenie finansowania z dofinansowania PARP - proj.SPOWKP/2.2.1/14/85 z kwoty 1 071 694.40)	14
ZEST.MONTAŻ - amortyzacja I-XII- (rozliczenie finansowania z dofinansowania PARP - proj.SPOWKP/2.2.1/14/85 z kwoty 1 071 694.40)	9
ŚRODKI TRWAŁE -amortyzacja. I-XII- rozliczenie dofinansowania -PREMIA TECHNOLOGICZNA UM.38/026/12- 4.3 POIG	153
OT-437/12 STANOWISKO POMIAROWE – amortyzacja po zakończeniu pracy badawczej TERAHERTZ- I-XII- rozl. zakupionej aparatury, która pozostaje naszym środkiem trwałym zgodnie z umową	30
Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań 7 PR UE	
MEMFIS- zminiaturyzowany moduł detekcyjny -kty zakoncz. Proj. Badawczego -amortyzacja	138
Koszty pośrednie i inne koszty do prac badawczych - UE	
MEMFIS- zaliczka -GRANT UNIJNY dofinans. kty pośr.ryczałt 60%	

PLAISIR- zaliczka -GRANT UNIJNY dofinans. kty pośr.ryczałt 60%	41
EMPHASIS- zaliczka -GRANT UNIJNY dofinans. kty pośr.ryczałt 60%	35
HYPERION - zaliczka -GRANT UNIJNY dofinans. kty pośr.ryczałt 60%	46
GRANTY UNIJNE dofinans. Ujemne rce kursowe, kty bankowe	
GRANTY UNIJNE dofinans. Podat. VAT- bez prawa do odl.	10
Koszty pośrednie i inne koszty do prac badawczych - KRAJ	
MNiSW ITE- konsorcjum- ZASILACZ LASER. RATAJCZYK - kty posr.zgodnie z umową NKUP	5
NCBIR -UM.z WAT-DETEKTORY HOT- GAWRON - kty posr.zgodnie z umową NKUP	46
NCBIR -UM.z WAT-SENSORMED - BIELEWCKI (GAWRON) - kty posr.zgodnie z umową NKUP	17
NCBIR -UM.z ITE -EMITORY i DET.PODCZERW.EDEN- BUGAJSKI(GAWRON) - kty posr.zgodnie z umową NKUP	36
NCBIR -UM.z ITE -INTIR PBS2/B3/20/2013- GAWRON - kty posr.zgodnie z umową NKUP	2
GRANTY(kraj)-korekty z tyt.rc kurs.- -na rach. walutowych	1
GRANTY(kraj)-rozliczenie dofinansowania	846
Razem	2 422

Różnice przejściowe – ujemne (+)

ZUS - BFPł. nieopłacona składka za XII w części finansowanej przez płatnika (Art.. 16 ust. i p. 57a)	4
niewypłacone wynagrodzenie BFP (Art. 16 ust. 1)	0
Razem	4

II. Przychody nie zaliczane do podlegających opodatkowaniu:**Różnice trwałe – dodatnie (-)**

Rozliczenie dofinansowań do środków trwałych do wysokości amortyzacji	
BUD. LABORATORYJNY - rozliczenie dofinansowania FMIŚP; PARP –do wysokości amortyzacji	3
Śr. Trwałe – rozliczenie dofinansowania PARP z kwoty 1 071 694,40 –do wysokości amortyzacji	112
ŚRODKI TRWAŁE -amortyzacja. I-XII- rozliczenie dofinansowania -PREMIA TECHNOLOGICZNA UM.38/026/12- 4.3 POIG	153
OT-437/12 STANOWISKO POMIAROWE – amortyzacja po zakończeniu pracy badawczej TERAHERTZ- I-XII- rozl. zakupionej aparatury, która pozostaje naszym środkiem trwałym	30

zgodnie z umową	
Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań - 7 PR - UE	
ZMINIATURYZOWANY MODUŁ DETEKCYJNY – amortyzacja XI- XII – w części finansowana z dofinansowania MEMFIS z KWOTY 138 354,96	138
Koszty pośrednie i inne przychody do GRANTÓW- UE- NP	
GRANT UNIJNY „PLAISIR”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr	41
GRANT UNIJNY „EMPHASIS”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr	35
GRANT UNIJNY „HYPERION”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr	44
Koszty pośrednie i inne przychody do GRANTÓW- KRAJ- NP	
MNISW- ITE- KONSORCJUM GRANT ZASILACZ DO LASERÓW –koszty pośrednie zgodnie z umową	5
NCBiR – UM. z WAT – HOT– koszty pośrednie zgodnie z umową	46
NCBiR – UM. z WAT – SENSORMED – koszty pośrednie zgodnie z umową	17
NCBiR – UM. z ITE –EDEN – koszty pośrednie zgodnie z umową	36
NCBiR – UM. z ITE –INTIR – koszty pośrednie zgodnie z umową	2
MNISW- rozliczenie dofinansowań	846
GRANTY –KRAJ- inne koszty – korekty z tyt. różnic kurs. na rach. walutowych	7
GRANTY – KRAJ –dod.r-ce kursowe, inne	4
BGK- KREDYT denominowany kursem CHF- storno wyceny bilansowej 31-12-2012	1 102
Razem	2 614

III. Podstawa opodatkowania z uwzględnieniem różnic trwałych i przejściowych:

Dochód/ strata= 7 061 915,34 + 2 852 668,60 + 2 422 493,21 - 2 614 005,49 + 4 286,65	
= 9 727 358.31	9 727

IV. Dochody (przychody) wolne od podatku	
Dochód w związku z prowadzoną działalnością na terenie TSSE	-6 228
V. Odliczenia od dochodu	-2 853
Zaliczka CENTRE ELECTRONIQUE –GRANT UNIJNY „PLAISIR”	-272
Zaliczka TOTALFORSVATERS FORSKNONGSINSTITUT STOCKHOLM- GRANT UNIJNY „EMPHASIS”	-144
Zaliczka NCBiR - EDEN	-266
Zaliczka NCBiR - SENSORMED	-125
Zaliczka NCBiR - INTIR	-41
Dofinansowanie do środków trwałych – premia technologiczna BGK	-2 004
V. Dochód podlegający opodatkowaniu (zaokr. do pełnego zł) = 9 727 358,31 –	647

6 227 787,36 – 2 852 668,60 = 646 902,00	
VI. Obowiązkowe obciążenia wyniku (a,c,d)	123
a) Należny podatek dochodowy- bieżący 646 902,00 * 0,19	123
b) Podatek dochodowy od osób prawnych odroczony:	0
Podatek odroczony i inne, w tym:	0
a) Rezerwa na odroczony podatek	0
b) Aktywa z tytułu odroczonego dochodowego	0
IX. Wynik finansowy netto = 7 061 915,34 -122 991,00	6 939
PDOP - zobowiązanie do Urzędu Skarbowego po odliczeniach : = 122 911,00	123
PDOP – w RZiS = 122 991,00	123

Nota 33.3. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto na 31.12.2012:

ZYSK / STRATA BRUTTO	7 486
-----------------------------	--------------

zmiany podstawy opodatkowania wpływające na wynik brutto:

Zaliczka TECHNICON FORSCHUNGS –GRANT UNIJNY „MEMFIS”	103
Zaliczka CENTRE ELECTRONIQUE –GRANT UNIJNY „PLAISIR”	0
Zaliczka TOTALFORSVATERS FORSKNONGSINSTITUT STOCKHOLM- GRANT UNIJNY „EMPHASIS”	0
Zaliczka TOTALFORSVATERS FORSKNONGSINSTITUT STOCKHOLM- GRANT UNIJNY „HYPERION”	321
Razem	423

I. Koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodów:

Różnice trwałe – ujemne (+)

Wpłaty na rzecz PFRON - (Art. 16 ust. 1 p.36)	61
Składki na rzecz organizacji zrzeszających przedsiębiorców – ponad wys. 0,15 % kwoty wynagrodzeń stanowiących podstawę wymiaru składek na ubezpiecz. społ. – (Art. 16 ust. 1.p. 37c)	0
Składka do ZUS BFP za XII / w części finansowana przez płatnika- (Art. 16 ust. 1 p. 57 a)	2
Utworzona rezerwa –na wynagrodzenia i ZUS (Art. 16 ust. 1 p. 57 a)	52
Utworzona rezerwa –na odprawę emerytalną (Art. 16 ust. 1 p. 57 a)	0
Rozwiązanie rezerwy –na wynagrodzenia i ZUS (Art. 16 ust. 1 p. 57 a)	-12
Darowizna pieniężna; zapomogi; prezenty (Art. 16 ust. 1 p. 14)	1

Ods. Budżet (Art. 16 ust. 1 p. 21)	0
Duplikat FV; koszty bez FV; spisane niedopłaty (Art. 16 ust.1)	2
Należność nieściągalna- odpis aktualizujący (Art. 16 ust. 1)	0
Gastronomia + reprezentacja (Art. 16 ust. 1 p. 28)	2
PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTU- amortyzacja (Art. 16 c p. 1)	31
AMORTYZACJA – samochody pow. 20 000,00 EUR (Art.16 ust.1 p. 4)	1
SKŁADKA z POLISY UBEZP.- samochody pow. równowartości 20 000,00 EUR (Art. 16 ust.1 p. 49)	0
Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań PARP	
BUD. LABORATORYJNY - amortyzacja I-XII - w części finansowana z dofinansowania PARP)	3
SYSTEM KONDYCJONOW. POWIETRZA - amortyzacja I-XII - w części finansowana z dofinansowania PARP)z kwoty 1 071 694,40	68
GENERATOR SYGNAŁÓW – amortyzacja I-XII - w części finansowana z dofinansowania PARP) z kwoty 1 071 694,40	2
ANALIZATOR IMPEDANCJI – amortyzacja I-XII- w części finansowana z dofinansowania PARP) z kwoty 1 071 694,40	12
MIERNIK RIGOL - amortyzacja I-XII - w części finansowana z dofinansowania PARP) z kwoty 1 071 694,40	0
ANALIZATOR WIDMAI – amortyzacja I-XII- w części finansowana z dofinansowania PARP) z kwoty 1 071 694,40	2
PROFILOMETR- amortyzacja I-XII- w części finansowana z dofinansowania PARP) z kwoty 1 071 694,40	37
SPEKTROFOTOMETR- amortyzacja I-XII- w części finansowana z dofinansowania PARP) z kwoty 1 071 694,40	18
ZESTAW MONTAŻOWY- amortyzacja I-XII- w części finansowana z dofinansowania PARP) z kwoty 1 071 694,40	11
Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań - 7 PR - UE	
ZMINIATURYZOWANY MODUŁ DETEKCYJNY – amortyzacja XI- XII – w części finansowana z dofinansowania MEMFIS z KWOTY 138 354,96	23
Koszty pośrednie i inne koszty do GRANTÓW- UE- NKUP	
GRANT UNIJNY „MEMFIS”- koszty pośrednie- ryczałt 60% od kosztów bezpośr.	27
GRANT UNIJNY „PLAISIR”- koszty pośrednie- ryczałt 60% od kosztów bezpośr	159
GRANT UNIJNY „EMPHASIS”- koszty pośrednie- ryczałt 60% od kosztów bezpośr	45
GRANT UNIJNY „HYPERION”- koszty pośrednie- ryczałt 60% od kosztów bezpośr	13
GRANTY UNIJNE –inne koszty: kty bankowe, ujemne.r- ce kursowe	9
GRANTY UNIJNE –inne koszty: podatek VAT- bez prawa do odliczenia	14
Koszty pośrednie i inne koszty do GRANTÓW- KRAJ	
MNISW- ITE- KONSORCJUM GRANT TERAHERTZ –koszty pośrednie zgodnie z umową	6
MNISW- ITE- KONSORCJUM GRANT ZASILACZ DO LASERÓW –koszty pośrednie zgodnie z umową	34
MNISW- ITE- KONSORCJUM GRANT MODUŁY DETEKCYJNE –koszty pośrednie zgodnie	39

z umową	
NCBiR – UM. z WAT – DETEKTORY "HOT" – koszty pośrednie zgodnie z umową	5
NCBiR – UM. z WAT – SENSORMED – koszty pośrednie zgodnie z umową	3
NCBiR – UM. z ITE – EMITORY i DETEKTORY PODCZERW."EDEN" – koszty pośrednie zgodnie z umową	3
MNISW- rozliczenie dofinansowań	568
GRANTY –KRAJ- inne koszty ujemne r-ce kursowe; kty bankowe, spisane niedopłaty	0
GRANTY –KRAJ- inne koszty – korekty z tyt. różnic kurs. na rach. walutowych	3
BGK- KREDYT denominowany kursem CHF- wycena bilansowa 31-12-2012	1 102
Razem	2 347

II. Przychody nie zaliczane do podlegających opodatkowaniu:

Różnice trwałe – dodatnie (-)

Rozliczenie dofinansowań do środków trwałych do wysokości amortyzacji	
BUD. LABORATORYJNY - rozliczenie dofinansowania FMIŚP; PARP –do wysokości amortyzacji	3
Śr. Trwałe – rozliczenie dofinansowania PARP z kwoty 1 071 694,40 –do wysokości amortyzacji	151
Amortyzacja środków trwałych – do wysokości dofinansowań - 7 PR - UE	
ZMINIATURYZOWANY MODUŁ DETEKCYJNY – amortyzacja XI- XII – w części finansowana z dofinansowania MEMFIS z KWOTY 138 354,96	23
Koszty pośrednie i inne przychody do GRANTÓW- UE- NP	
GRANT UNIJNY „ MEMFIS ”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr.	27
GRANT UNIJNY „ PLAISIR ”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr	157
GRANT UNIJNY „ EMPHASIS ”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr	45
GRANT UNIJNY „ HYPERION ”- rozliczenie dofinansowania - koszty pośrednie NP. - ryczałt 60% od kosztów bezpośr	13
GRANTY UNIJNE –inne przychody, dodatnie.r- ce kursowe; odsetki na rach. Bankowych NP	0
GRANTY UNIJNE –inne przychody, nadpłaty od kontrahentów NP	0
Koszty pośrednie i inne przychody do GRANTÓW- KRAJ- NP	
MNISW- ITE- KONSORCJUM GRANT TERAHERTZ –koszty pośrednie zgodnie z umową	6
MNISW- ITE- KONSORCJUM GRANT ZASILACZ DO LASERÓW –koszty pośrednie zgodnie z umową	34
MNISW- ITE- KONSORCJUM GRANT MODUŁY DETEKCYJNE –koszty pośrednie zgodnie	39

z umową	
NCBiR – UM. z WAT – DETEKTORY "HOT" – koszty pośrednie zgodnie z umową	5
NCBiR – UM. z WAT – SENSORMED – koszty pośrednie zgodnie z umową	3
NCBiR – UM. z ITE – EMITORY i DETEKTORY PODCZERW."EDEN" – koszty pośrednie zgodnie z umową	3
MNISW- rozliczenie dofinansowań	568
GRANTY –KRAJ- inne koszty – korekty z tyt. różnic kurs. na rach. walutowych	7
GRANTY – KRAJ –dod.r-ce kursowe	4
BGK- KREDYT denominowany kursem CHF- storno wyceny bilansowej 31-12-2011	1 664
VIGO SL- otrzymana DYWIDENDA	42
Razem	2 795

II. Podstawa opodatkowania z uwzględnieniem różnic trwałych i przejściowych:

Dochód/ strata= 7 485 676,81+423 163,52 + 2 346 531,41 – 2 795 236,94 = 7 460 134,80	7 460
---	--------------

IV. Dochody (przychody) wolne od podatku	
Dochód w związku z prowadzoną działalnością na terenie TSSE	- 6 634
V. Odliczenia od dochodu	- 423
Zaliczka TECHNICON FORSCHUNGS –GRANT UNIJNY „MEMFIS”	- 103
Zaliczka CENTRE ELECTRONIQUE –GRANT UNIJNY „PLAISIR”	0
Zaliczka TOTALFORSVATERS FORSKNONGSINSTITUT STOCKHOLM- GRANT UNIJNY „EMPHASIS”	0
Zaliczka TOTALFORSVATERS FORSKNONGSINSTITUT STOCKHOLM- GRANT UNIJNY „HYPERION”	- 321
V. Dochód podlegający opodatkowaniu (zaokr. do pełnego zł) = 7 460 134,80 – 6 634 344,32 – 423 162,52 = 402 626,96	403
VI. Obowiązkowe obciążenia wyniku (a,c,d)	77
a) Należny podatek dochodowy- bieżący 402 627,00 * 0,19	76
b) Podatek dochodowy od osób prawnych odroczony:	0
Podatek odroczony i inne, w tym:	0
a)) Rezerwa na odroczony podatek	0
b)) Aktywa z tytułu odroczonego podatku ZUS BFP zapł.I/2012= 422,95 * 0,19 = 80,00 minus storno aktywów z 2011 r. – 97,00 = - 17,00	0
IX. Wynik finansowy netto = 7 485 676,81 – 76 516,00	7 409
PDOP - zobowiązanie do Urzędu Skarbowego po odliczeniach : = 76 499,00	76
PDOP – w RZiS = 76 516,00	77

Nota 34 pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)

Nie dotyczy

Nota 35 Podział zysku

Rok	zysk netto tys. zł	Kapitał zapasowy tys. zł	Dywidendy tys. zł
2012	7 409	3 731	3 678

Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy 2013:

Przewiduje się wypłatę w formie dywidendy ok. 50% zysku netto. Pozostałą kwotę przewiduje się przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki.

Nota 36 Sposób obliczania zysku na

Do obliczenia zysku na jedną akcję stosuje się wzór:

$\text{zysk jedną akcją} = \text{zysk netto} / \text{liczbę akcji}$.

Za liczbę akcji przyjmuje się średnioważoną liczbę akcji występującą w ciągu danego okresu.

Nota 37 Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2014-30.06.2014, 01.01.2013-31.12.2013 oraz 01.01.2012- 31.12.2012:

Wyszczególnienie		01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I.	Zysk/ strata netto	3 990	6 939	7 409
1.	Amortyzacja	683	1 325	765
	amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	512	327	127
	amortyzacja środków trwałych	171	998	638
2.	Zysk / strata z tytułu różnic kursowych	691	669	1 037
	Wycena bilansowa kredytu w CHF	6 878	813	1 102
	Wycena bilansowa śr. pieniężnych w walucie obcej	3	-144	-64
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	45	159	19
	odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek			
	odsetki zapłacone od kredytów	45	159	61
	odsetki otrzymane			
	odsetki od dłużnych papierów wartościowych			
	odsetki zapłacone od długoterminowych należności			

	dywidendy otrzymane i udziały w zyskach (wart. brutto)			-42
	odsetki zapłacone od rat leasingowych			
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	-14	-96	-41
	korekty o sprzedane środki trwałe	-14		-41
	aktualizacja wartości inwestycji finansowych			
	zysk ze sprzedaży udziałów		-96	
5.	Zmiana stanu rezerw	296	-13	40
6.	Zmiana stanu zapasów	368	618	- 1 119
7.	Zmiana należności wynika z następujących pozycji:	-1 016	-436	143
	zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-1 016	-436	143
	zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu			
	korekta o dopłaty do kapitału			
	korekta z tytułu niezapłaconej faktury			
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, wynika z następujących pozycji:	- 59	-936	819
	zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-202	-965	1 261
	korekta o zmianę stanu zobowiązań - spłata kredytów długoterm.	-10	-65	-194
	korekta o stan zobowiązań z tytułu leasingu - BZ			
	korekta o stan zobowiązań z tytułu depozyt bankowy - BZ	153	95	-248
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, wynika z następujących pozycji:	-326	0	- 1 084
	zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wynikająca z bilansu	1 005	999	271
	korekta – inne wpływy- przedpłaty KRAJ, EKSPORT	-525	-151	-107
	korekta z tytułu dofinansowań na zakup / wytworzenie ST / (PARP)			
	korekta z tyt. dofinansowań MNISW – WAT -UM. Konsorcjum PBR/ 579/0033/R/2010/127- MODUŁY DETEKCYJNE			-169
	korekta z tyt. dofinansowań MNISW – ITE -UM. Konsorcjum UM.0053/R/T00/2010/12 –ZASILACZ DO LASERÓW KASKADOWYCH			-300

	korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – WAT -UM. Konsorcjum PBS1/B5/2/2012- DETEKTORY „HOT”	-392		-104
	korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – WAT -UM. Konsorcjum PBS1/A3/7/2012- OPTOELEKTRON. SYSTEM „SENSORMED”		-125	- 100
	korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – ITE -UM. Konsorcjum PBS1/B3/2/2012- EMITERY i DETEKTORY PODCZERW. NOWEJ GENERACJI „EDEN”	-175	-266	-152
	korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – ITE -UM. Konsorcjum PBS1/B3/20/2013- INTEGRACJA DETEKTORÓW PODCZERWIENI „INTIR”		-41	
	korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – GRAF-TECH -UM. Konsorcjum POLIT.W-WSKA 2/2013- ULTRASZYBKIE FOTODETEKTORY GRAFENOWE „GRAF-TECH”	-42		
	korekta z tyt. dofinansowań 7 PROGRAM RAMOWY- GRANT UE” MEMFIS”			-103
	korekta z tyt. dofinansowań 7 PROGRAM RAMOWY- GRANT UE” PLAISIR”	-196	-272	0
	korekta z tyt. dofinansowań 7 PROGRAM RAMOWY- GRANT UE” EMPHASIS”		-144	
	korekta z tyt. dofinansowań 7 PROGRAM RAMOWY- GRANT UE” HYPERION”			-321
10.	Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	-813	-1 131	- 1 663
	likwidacja środków trwałych			
	odroczone podatki			
	Korekta z tytułu przeksięgowania amortyzacji na GRANT	0	0	0
	korekty z tytułu zysków / strat z lat ubiegłych w tym zwrot PDOP			
	korekty z tytułu zysków / strat z lat ubiegłych – naliczenie rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych za 2012 rok		-30	
	Korekta z tytułu storna wyceny bilansowej 2013- KREDYT denominowany kursem CHF	-813	-1 102	- 1 664
	przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 845	7 098	6 324
B. PRZEPLŹYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I.	Na wpływy z działalności inwestycyjnej składają się:	20	166	83

	zbycie WNiP / ST	20		41
	zbycie inwestycji / WNiP / ST		166	
	korekta z tytułu niezapłaconej faktury			
	dywidendy i udziały w zyskach			42
	korekta o zapłacony podatek od dywidendy			
	inne wpływy inwestycyjne (otrzymane odsetki)			
II.	Na wydatki z działalności inwestycyjnej składają się:	-1 047	-1 716	- 5 899
	nabycie WNiP / ST wg wartości bilansowej	-1 047	-1 716	- 5 899
	korekta z tytułu niezapłaconej faktury			
	korekta o wartość początkową – samochód w leasingu			
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 027	-1 550	- 5 816
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I.	Na wpływy z działalności finansowej składają się:	1 177	904	1 603
	emisja akcji imiennych serii „C”			
	kredyty i pożyczki			
	korekta – inne wpływy- przedpłaty KRAJ, EKSPORT	525	151	107
	korekta z tytułu dofinansowań na zakup / wytworzenie ST / (PARP)			
	korekta z tyt. dofinansowań MNISW – WAT -UM. Konsorcjum PBR/ 579/0033/R/2010/127- MODUŁY DETEKCYJNE			169
	korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – WAT -UM. Konsorcjum PBS1/B5/2/2012- DETEKTORY „HOT”	392		
	korekta z tyt. dofinansowań MNISW – ITE -UM. Konsorcjum UM.0053/R/T00/2010/12 –ZASILACZ DO LASERÓW KASKADOWYCH			300
	korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – WAT -UM. Konsorcjum PBS1/B5/2/2012- DETEKTORY „HOT”			104
	korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – WAT -UM. Konsorcjum PBS1/A3/7/2012- OPTOELEKTRON. SYSTEM „SENSORMED”		125	100
	korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – ITE -UM. Konsorcjum PBS1/B3/2/2012- EMITERY I DETEKTORY PODCZERW. NOWEJ GENERACJI „EDEN”	175	266	152

korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – ITE -UM. Konsorcjum PBS1/B3/20/2013- INTEGRACJA DETEKTORÓW PODCZERWIENI „INTIR”		41	
korekta z tyt. dofinansowań NCBiR – GRAF-TECH -UM. Konsorcjum POLIT.W-WSKA 2/2013- ULTRASZYBKIE FOTODETEKTORY GRAFENOWE „GRAF-TECH”	42		
korekta z tyt. dofinansowań 7 PROGRAM RAMOWY- GRANT UE” MEMFIS”			103
korekta z tyt. dofinansowań 7 PROGRAM RAMOWY- GRANT UE” PLAISIR”	196	272	0
korekta z tyt. dofinansowań 7 PROGRAM RAMOWY- GRANT UE” EMPHASIS”		144	
korekta z tyt. dofinansowań 7 PROGRAM RAMOWY- GRANT UE” HYPERION”			321
korekta o stan zobowiązań z tytułu depozyt bankowy - BZ	-153	-95	248
II. Na wydatki z działalności finansowej składają się:	-7 398	-5 535	-4 720
nabycie udziałów / akcji w celu umorzenia			- 3 240
wypłacona dywidenda dla akcjonariuszy	-6 933	-3 678	- 3 482
spłata kredytów i pożyczek			
spłata kredytów inwestycyjny i obrotowy	-420	-533	-539
zapłacone raty kapitałowe - leasing samochód			
zapłacone raty odsetkowe - leasing samochód			
zapłacone odsetki od kredytów	-45	-159	-61
zaangażowanie środków do KREDYTU TECHNOLOGICZNEGO BRE BANK SA		-1 164	2 602
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 221	-4 630	- 3 117
przepływy netto	-3 403	918	- 2 608
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	-3 405	1 062	-2 544
Zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. r-c kursowych (wycena bilansowa)	-3	144	64
Środki pieniężne - początek okresu	10 876	9 814	12 358
Środki pieniężne - koniec okresu	7 473	10 731	9 749

20.3.7. Dane uzupełniające pozostałe**Instrumenty finansowe****1.1 Informacje o instrumentach finansowych:****A. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:**

Nie występują.

B. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu:

Nie występują.

C. Pożyczki udzielone i należności własne:

Nie występują.

D. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności:

Nie występują.

E. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

Nie występują.

1.2 Charakterystyka instrumentów finansowych:

A. Krótkoterminowe należności wyceniane są w kwotach wymagających zapłaty po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące dokonywane w związku z trwałą utratą wartości. w związku z powyższym wartość bilansowa nie odbiega istotnie od wartości godziwej.

B. Zobowiązania finansowe w formie kredytów na dzień bilansowy zostały wycenione w kwocie wymaganej zapłaty.

1.2.1. Charakterystyka kredytów**Charakterystyka kredytów według stanu na dzień bilansowy 30.06.2014:**

1. Umowa kredytowa BGK - kredyt inwestycyjny z 2006 r. indeksowany kursem CHF – saldo zgodne z harmonogramem spłat wynosi 543 tys. CHF = 1.861 tys. zł, z czego kwota **827 tys. zł** stanowi zobowiązanie krótkoterminowe,

Odsetki zapłacone w 2014r.: 16 tys. zł

2. Umowa kredytowa BRE BANK SA – kredyt technologiczny z 2012r. – saldo zaangażowanych środków wynosi 1 279 tys. zł, z czego kwota 320 tys. zł stanowi zobowiązanie krótkoterminowe.

Odsetki zapłacone w 2014r.: 29 tys. zł.

Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki (ze wskazaniem jego rodzaju) na 30.06.2014

- Kredyt inwestycyjny udzielony przez BGK na 10 lat** – w transzach do wykorzystania 5 000 tys. zł – zabezpieczony jest:
 - Hipoteką zwykłą na PWUN w Ożarowie oraz prawie własności budowli i urządzeń - zabezpieczenie kapitału – 6 400 tys. zł;
 - Hipoteką kaucyjną na PWUN oraz prawie własności budowli i urządzeń w Ożarowie - zabezpieczenie odsetek – 923 tys. zł;

- Przelewem (cesją) wierzytelności z tytułu odszkodowania w przypadku zajścia wypadków ubezpieczeniowych z umowy ubezpieczenia na budynek biurowo-produkcyjny położony w Ożarowie Mazowieckim – Seria AA Nr 1040323 (ważna od 10/10/13 do 09/10/14).

Aktualna kwota zobowiązania wynikająca z tego kredytu wynosi 1 861 tys. zł.

2. Inwestycyjny kredyt technologiczny udzielony przez BRE BANK SA na 6 lat – w transzach poprzez uruchamianie środków w formie złożenia zleceń płatniczych.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

Hipoteka łączna umowna stanowiąca działki nr. 44/47; 44/13 - zabezpieczenie kapitału 5 697 tys. zł.

Aktualna kwota zobowiązania wynikająca z tego kredytu wynosi 1 279 tys. zł.

Charakterystyka kredytów według stanu na dzień bilansowy 31.12.2013:

1. Umowa kredytowa BGK - kredyt inwestycyjny z 2006 r. indeksowany kursem CHF – saldo zgodne z harmonogramem spłat wynosi 664 tys. CHF = 2 246 tys. zł, z czego kwota **817 tys. zł** stanowi zobowiązanie krótkoterminowe.

Odsetki zapłacone w 2013r.: 41 tys. zł

2. Umowa kredytowa BRE BANK SA – kredyt technologiczny z 2012r. – saldo zaangażowanych środków wynosi 1 438 tys. zł, z czego kwota 320 tys. zł stanowi zobowiązanie krótkoterminowe.

Odsetki zapłacone w 2013r: 118 tys. zł.

Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki (ze wskazaniem jego rodzaju) na 31.12.2013

1. Kredyt inwestycyjny udzielony przez BGK na 10 lat – w transzach do wykorzystania 5 000 tys. zł – zabezpieczony jest:

- Hipoteką zwykłą na PWUN w Ożarowie oraz prawie własności budowli i urządzeń - zabezpieczenie kapitału – 6 400 tys. zł;
- Hipoteką kaucyjną na PWUN oraz prawie własności budowli i urządzeń w Ożarowie - zabezpieczenie odsetek – 923 tys. zł;
- Przelewem (cesją) wierzytelności z tytułu odszkodowania w przypadku zajścia wypadków ubezpieczeniowych z umowy ubezpieczenia na budynek biurowo-produkcyjny położony w Ożarowie Mazowieckim – Seria AA Nr 1040323 (ważna od 10/10/13 do 09/10/14). Aktualna kwota zobowiązania wynikająca z tego kredytu wynosi 1 429 tys. zł.)

2. Inwestycyjny kredyt technologiczny udzielony przez BRE BANK SA na 6 lat – w transzach poprzez uruchamianie środków w formie złożenia zleceń płatniczych. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- Hipoteka łączna umowna stanowiąca działki nr. 44/47; 44/13 - zabezpieczenie kapitału 5 697 tys. zł.

Aktualna kwota zobowiązania wynikająca z tego kredytu wynosi 1 119 tys. zł.

Charakterystyka kredytów według stanu na dzień bilansowy 31.12.2012:

1. Umowa kredytowa BGK – kredyt inwestycyjny z 2006 r. indeksowany kursem CHF – saldo zgodne z harmonogramem spłat wynosi 906 tys. zł CHF= 3 068 tys. zł, z czego kwota 818 tys. zł stanowi zobowiązania krótkoterminowe.

Odsetki zapłacone w 2012r: 61 tys. zł

2. Umowa kredytowa BRE BANK SA – kredyt technologiczny z 2012 r. – saldo zaangażowanych środków wynosi 2 602 tys. zł, z czego kwota 253 tys. zł stanowi zobowiązanie krótkoterminowe.

Odsetki zapłacone w 2012r: 78 tys. zł.

Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki (ze wskazaniem jego rodzaju) na 31.12.2012:

1. Kredyt inwestycyjny udzielony przez BGK na 10 lat – w transzach do wykorzystania 5 000 tys. zł – zabezpieczony jest:

- Hipoteką zwykłą na PWUN w Ożarowie oraz prawie własności budowli i urządzeń - zabezpieczenie kapitału – 6 400 tys. zł;
- Hipoteką kaucyjną na PWUN oraz prawie własności budowli i urządzeń w Ożarowie - zabezpieczenie odsetek – 923 tys. zł;
- Przelewem wierzytelności z zamówienia Nr PZZ/5/2006 zawartego z PCO na dostawę detektorów MPC-1 w 2006 r.

2. Inwestycyjny kredyt technologiczny udzielony przez BRE BANK SA na 6 lat – w transzach poprzez uruchamianie środków w formie złożenia zleceń płatniczych. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- Hipoteka łączna umowna stanowiąca działki nr. 44/47; 44/13.- zabezpieczenie kapitału 5 697 tys. zł.

1.2.2. Informacja odnośnie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu, wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów

Nie dotyczy.

1.2.3. Informacja odnośnie aktywów i zobowiązań finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej

Nie dotyczy.

1.2.4. Informacje odnośnie umowy, w wyniku której aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Nie dotyczy.

1.2.5. Informacja o przypadkach przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia

Nie dotyczy.

1.2.6. Informacja o dokonanych odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych, albo w związku z ustaniem przyczyny, dla której dokonano takich odpisów, zwiększono wartość składnika aktywów

Nie dotyczy.

1.2.7. Informacja odnośnie do odsetek wyliczonych za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów

Nie dotyczy.

1.2.8. Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość pożyczek wraz z informacją o odsetkach od tych wierzytelności.

Nie dotyczy.

1.2.9. Informacja odnośnie do zobowiązań finansowych dotycząca kosztów z tytułu odsetek od tych zobowiązań, wyliczonych za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów

Informacje takie zostały zawarte w punkcie 1.2.1

1.2.10. Informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających.

1.2.11. Informacje dotyczące zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania

Spółka nie planuje takich transakcji.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

VIGO System S.A. na dzień bilansowy 30.06.2014, 31.12.2013 i 31.12.2012 r. nie posiada zobowiązań warunkowych innych niż opisane jako zabezpieczenia kredytów.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Spółka nie posiada zobowiązań z wymienionych tytułów.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W okresie od 01.01.2012 r. do 30.06.2014 r. Spółka nie zaniechała żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej, nie przewiduje też tego w następnym okresie.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

Spółka nie wytwarza we własnym zakresie żadnych środków trwałych – wszystkie budowy wykonywane są przez jednostki zewnętrzne.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe.

Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w roku obrotowym 2013 wyniosły 1 686 tys. zł., planowane na 2014 rok nakłady wyniosą ok. 5 600 tys. zł. Spółka w 2013 roku nie poniosła nakładów na ochronę środowiska. Nie planuje się nakładów na ochronę środowiska w roku 2014.

Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w roku obrotowym 2012 wyniosły 5 261 tys. zł., planowane na 2013 rok nakłady wyniosą ok. 500 tys. zł. Spółka w 201 roku nie poniosła nakładów na ochronę środowiska. Nie planuje się nakładów na ochronę środowiska w roku 2013.

7. Informacja o transakcjach emitenta z podmiotami powiązаныmi, dotyczących przeniesienia praw i obowiązków.

Nazwa Spółki	Należności		Zobowiązania		Przychody		Koszty	
	rok 2012	rok 2013	rok 2012	rok 2013	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2013 do 31.12.2013
VIGO SL Sp. z o.o.								
rozrachunki z tyt. dostaw i usług	92 335,42	95 207,00	45 162,90	28 290,00			36 275,19	23 000,00

refakturowanie mediów					23 342,71	28 372,67		
koszt własny dotyczący refakturowania świadczeń							23 813,84	28 850,49
czynsz za najem pomieszczeń					50 450,40	50 450,40		

Powiązanie spółki VIGO System S.A. ze spółką VIGO SL Sp. z o.o. ma charakter powiązań osobowych.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji na dzień 30.06.2014 oraz 31.12.2013:

- Zgodnie z zawartą umową nr 27/04/WAT/2001 o wspólnym przedsięwzięciu pomiędzy Wojskową Akademią Techniczną a VIGO System, zakupiona aparatura do produkcji warstw półprzewodnikowych na potrzeby detektorów podczerwieni metodą MOCVD stanowi współwłasność obu stron.
- Umowa z Wojskową Akademią Techniczną o wspólnym przedsięwzięciu nr 609/9000/WAT/2013 z dnia 19/11/2013 – rozwój laboratorium MOCVD o nową aparaturę finansowaną przez obie strony po połowie, która ma na celu prowadzenie badań nad technologią detektorów podczerwieni w oparciu o supersieci otrzymywane metodą epitaksji z wiązki molekularnej MBE – orientacyjna wartość wspólnej inwestycji to 11 mln zł.

Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji w roku 2012:

Zgodnie z zawartą umową nr 27/04/WAT/2001 o wspólnym przedsięwzięciu pomiędzy Wojskową Akademią Techniczną a VIGO System, zakupiona aparatura do produkcji warstw półprzewodnikowych na potrzeby detektorów podczerwieni metodą MOCVD stanowi współwłasność obu stron.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Ogółem pracownicy z tego:	62,7	64,2	60,1
- <i>pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych)</i>	62,7	64,2	60,10
- <i>pracownicy fizyczni (na stanowiskach robot.)</i>	0	0	0
- <i>uczniowie</i>	0	0	0
- <i>osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych.</i>	1	0	0

10. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze), wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenie w wysokości:

- 168 tys. zł za okres 01.01-30.06.2014,
- 336 tys. zł za okres 01.01-31.12.2013
- 330 tys. zł. za okres 01.01-31.12.2012

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w wysokości:

- 22 tys. zł za okres 01.01-30.06.2014
- 29 tys. zł za okres 01.01-31.12.2013
- 24 tys. zł za okres 01.01-31.12.2012.

11. Informacja o wysokości udzielonych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom zarządu i Rady Nadzorczej.

Spółka nie udzielała zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

12. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2014:

Nie występują.

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego 2013:

W związku z brakiem ujęcia w roku 2012 rezerw na odprawy emerytalne za poprzedni rok obrotowy, Spółka dokonała korekty wyniku finansowego za rok zgodnie z Raportem Aktuarialnym z Wyceny Rezerw Na Świadczenia Pracownicze na dni bilansowe 31/12/2012 i 31/12/2013 (Attuario S.C.).

Korekta stanowi kwotę -30 tys. zł i zaprezentowana jest w Zestawieniu Zmian w Kapitałach – pozycja 7.6 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu.

Powyzsza korekta spowodowała zmniejszenie wyniku finansowego za rok ubiegły. Decyzja o sposobie rozliczenia tejże straty zostanie podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki podczas zatwierdzania sprawozdania finansowego za 2013 rok.

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego 2012:

W związku z dokonaną korektą wyniku finansowego za lata 2006- 2009 - w kwocie 99 tys. zł, powstał zysk za rok 2010, którego nie uwzględniono na posiedzeniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku za rok 2010. Uchwała Nr.10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia - związana z podziałem zysku za rok 2010 zaprotokołowana została przez notariusza w Akcie Notarialnym z dnia 26-06-2011 rep. A1550/2011.

W roku 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 11 o przeznaczeniu skorygowanej nadwyżki zysku za lata 2006-2009 na wypłatę dywidendy w kwocie 95 tys. zł i podwyższenie kapitału zapasowego - kwota 4 tys. zł. Uchwałę ta została zaprotokołowana przez notariusza w Akcie Notarialnym z dnia 14-05-2012 rep. A718/2012.

Powyzszy wynik jest zaprezentowany w Zestawieniu Zmian Kapitałów (Funduszy) Własnych.

13. Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia mające wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejścia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji.

Z uwagi na fakt, że okres działalności Spółki od 01.01.2012 r. do 30.06.2014 r. charakteryzował się wskaźnikiem inflacji skumulowanej poniżej 100%, nie przedstawiono sprawozdania finansowego skorygowanego o wskaźnik inflacji.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami.

Dane ujawnione w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych zostały sporządzone na takich samych zasadach, stąd brak pomiędzy nimi różnic.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tych skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W okresie 01.01.-30.06.2014 nie wystąpiły takie zdarzenia.

W roku 2013 nie wystąpiły takie zdarzenia.

w roku 2012 w związku z możliwością wyboru sposobu ustalania różnic kursowych i stosowania dla celów podatkowych zasad wyceny operacji gospodarczych wyrażonych w walucie obcej, spółka kontynuuje wybór metody bilansowej. Ujęte w księgach rachunkowych różnice kursowe z tytułu transakcji walutowych i wynikające z dokonanej wyceny bilansowej na dzień 31-12-2012 składników aktywów i pasywów zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów uzyskania przychodów.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Spółka nie dokonywała korekt błędów podstawowych.

19. w przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Sprawozdanie Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej. Nie istnieją również okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

20. Informacje dotyczące połączenia Spółek.

W bieżącym okresie obrachunkowym nie dokonano łączenia spółek.

21. Skutki, jakie spowodowałyby zastosowanie metody wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metodą praw własności oraz wpływ na wynik finansowy.

Nie dotyczy.

22. Podstawa prawna wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji.

Nie dotyczy.

20.4 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

- 20.4.1 Opinia biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności Historycznych Informacji Finansowych Spółki VIGO System S.A. sporządzonych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku sporządzonych zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o Historycznych Informacjach Finansowych Spółki VIGO System S.A.

sporządzonych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.,

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Dla Zarządu VIGO System S.A. z siedzibą w miejscowości Ożarów Mazowiecki (dalej: „Emitent”)

Na potrzeby dokumentu rejestracyjnego (dalej: "Prospekt") oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku (Dz. U. WE L 149, z późniejszymi zmianami), wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w Prospekcie Historycznych Informacji Finansowych Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012 oraz 31 grudnia 2013 roku, obejmujących sprawozdania finansowe (dalej: „historyczne informacje finansowe”), sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

Za rzetelność i jasność załączonych Historycznych Informacji Finansowych, jak również prawidłowość ich sporządzenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonych w niniejszym prospekcie Historycznych Informacji Finansowych oraz wyrażenie opinii o ich rzetelności i jasności.

Badanie załączonych Historycznych Informacji Finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku nr 0, poz. 330, wraz z późniejszymi zmianami) oraz
- wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania, oraz
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. w szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w załączonych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę załączonych Historycznych Informacji Finansowych. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe Emitenta za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku sporządzone zgodnie z krajowymi standardami rewizji oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Ministra Finansów, we wszystkich istotnych aspektach przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta oraz wyników działalności Emitenta w okresach prezentowanych w Prospekcie.

Warszawa, 02.06.2014

Michał Kołosowski

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 11117

reprezentujący podmiot i przeprowadzający badanie w imieniu

ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Nr 3115

20.5 Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze informacje finansowe Emitenta obejmują okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.

20.6 Śródroczne i inne informacje finansowe

Prezentowane w punkcie 20.3. śródroczne informacje finansowe Emitenta obejmują sprawozdanie finansowe za okres obrotowy od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 oraz dane porównywalne za okres obrotowy od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012, sporządzone przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2014.

Raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego wchodzącego w skład śródrocznych informacji finansowych został zamieszczony w punkcie 20.6.1.

20.6.1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego obejmującego okres od 01.01.2014 do 30.06.2014.

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego VIGO System S.A., z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę PLN 26.206.724,84;
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014, wykazujący zysk netto w wysokości PLN 3.990.434,09;
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę PLN 2.942.625,91;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014, wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę PLN 3.402.560,98;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 0, poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich aspektach, sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30.06.2014, jak też jej wynik finansowy za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również (lub) z wymogami określonymi w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439) oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.)

.....
Michał Kołosowski
Nr ewidencyjny 11117
Biegły rewident

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
i reprezentujący podmiot
ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Nr 3115

.....
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością
Sp. k.

Nr 3115

Kraków, dnia 29.07.2014

20.7 Polityka dywidendy

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie.

Na Datę Prospektu Spółka w uchwale Zarządu podjętej na posiedzeniu Zarządu w dniu 7 maja 2014 roku określiła politykę dywidendy, zgodnie z którą Zarząd Spółki postanowił, że ostateczna rekomendacja co do wypłaty dywidendy za lata obrotowe 2014-2019 będzie zależała od wielu czynników dotyczących Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim od perspektyw dalszej działalności Spółki, i wysokości zysków osiągniętych w przyszłości, sytuacji finansowej Spółki oraz przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy, poziomu wskaźników płynności, planów ekspansji oraz wymogów prawa w zakresie powyższych elementów. Zgodnie z przyjętą uchwałą, pomimo planowanych przez Spółkę inwestycji w latach 2014-2015, Zarząd Spółki zamierza w latach 2014-2017 rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie nie mniej niż 50% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy. Ostateczna wysokość dywidendy rekomendowana przez Zarząd będzie uzależniona od potrzeb Spółki w zakresie konieczności zatrzymania wypracowanych zysków w celu ich wykorzystania na działalność Spółki oraz jej dalszy dynamiczny rozwój. Polityka dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu.

Od uzyskanych na terytorium Polski przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Szczegóły dotyczące przepisów dotyczących opodatkowania znajdują się w rozdziale Części IV, punkt 4.11 Prospektu „Opodatkowanie”.

Zasady wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Wszystkie Akcje, w tym Akcje serii D, z zastrzeżeniem opisanym poniżej, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki (w przypadku Akcji serii D - od dnia ich rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS), pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustalenia dnia dywidendy.

Akcje Serii D będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2014, na równi z Akcjami Istniejącymi.

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych (i) za 2011 rok – została wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda w kwocie 464,00 zł na każdą akcję co łącznie pozwoliło na wypłatę dywidendy w kwocie 3.387.200,00 zł, co stanowiło 51% zysku Spółki za 2011 rok (wypłata dywidendy nastąpiła w maju 2012 roku), (ii) za 2012 rok - została wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda w kwocie 530,00 zł na każdą akcję co łącznie pozwoliło na wypłatę dywidendy w kwocie 3 678 200,00 zł, co stanowiło 49,6% zysku Spółki za 2012 rok (wypłata dywidendy nastąpiła w czerwcu 2013 roku) (iii) za 2013 rok – została wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda w kwocie 9,99 zł na każdą akcję co łącznie pozwoliło na wypłatę dywidendy w kwocie 6 933 060,00 zł co stanowiło 99,91 % zysku Spółki za 2013 rok (wypłata dywidendy nastąpiła w maju 2014 roku).

W trzech ostatnich latach obrotowych nie doszło do sytuacji, w której dywidenda została uchwalona, a nie została wypłacona.

W okresie historycznych danych finansowych, a także na Datę Prospektu, Spółka podjęła następujące decyzję o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy: (i) za 2011 rok – 1 971 000,00 zł, co stanowiło 58% ostatecznie

wypłaconej dywidendy, (ii) za rok 2012 – 3 127 373,00 co stanowiło 85 % ostatecznie wypłaconej dywidendy (iii) za rok 2013 – 3 463 060,00, co stanowiło 49,9 % ostatecznie wypłaconej dywidendy.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, w okresie obejmującym ostatnie 12 miesięcy oraz do Daty Prospektu, nie były prowadzone na wniosek lub przeciwko Spółce żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe, arbitrażowe lub karne, które mogłyby wywrzeć wpływ lub wywarły w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Spółki. Nie istnieją także potencjalne postępowania, które mogłyby wystąpić i zostałyby zakwalifikowane jako postępowania istotne z punktu widzenia działalności operacyjnej.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W ocenie Zarządu Emitenta od daty najnowszych informacji finansowych w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta nie wystąpiły znaczące zmiany.

21 INFORMACJE DODATKOWE

21.1 Kapitał akcyjny

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)

Statut Spółki nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału autoryzowanego (docelowego). Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Statut Spółki nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału autoryzowanego (docelowego). Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 694.000 zł (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) i dzielił się na 694.000 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:

- i. 547.000 (pięćset czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii a o numerach od a 0000001 do a 0547000;
- ii. 147.000 (sto czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii C o numerach od C 0000001 do C 0147000.

Na dzień Datę Prospektu, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 694.000 zł (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) i dzielił się na 694.000 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:

- 1) 547.000 (pięćset czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii a o numerach od a 0000001 do a 0547000;
- 2) 147.000 (sto czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 0147000.

Wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje serii a i C zostały w pełni opłacone. Na Datę Prospektu nie istnieją akcje Spółki, które są nieopłacone w pełni.

Akcje na okaziciela serii B w liczbie 360 sztuk zostały nabyte przez Spółkę oraz umorzone. Umorzenie akcji serii B oraz obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło w 2012 roku.

Wartość nominalna akcji

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 1,00 zł.

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Zarówno na dzień 1 stycznia 2013 roku jak i na dzień 31 grudnia 2013 roku, a także na Datę Prospektu, kapitał zakładowy Emitenta składał się z 694.000 akcji serii a i C o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, kapitał zakładowy Spółki nie był opłacany aktywami innymi niż wkłady pieniężne.

21.1.2 Akcje, które nie reprezentują kapitału

Na Datę Prospektu, nie istnieją akcje Spółki, które nie tworzą kapitału zakładowego.

21.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Spółki w posiadaniu Spółki, innych osób w imieniu Spółki lub przez podmioty zależne Spółki

Na Datę Prospektu, żadne akcje Spółki nie znajdują się w jego posiadaniu ani w posiadaniu innych osób w imieniu Spółki lub też poprzez podmioty zależne od Spółki.

21.1.4 Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

W okresie Historycznych Informacji Finansowych, a także na Datę Prospektu nie doszło do emisji żadnych innych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Na Datę Prospektu, Statut nie przewiduje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Na Datę Prospektu nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do niewyemitowanego kapitału autoryzowanego (docelowego) ani zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego, w tym warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki nie jest przedmiotem opcji lub jakiegokolwiek uzgodnienia, że stanie się on przedmiotem opcji. Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, w związku z czym również informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji nie dotyczą Spółki.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego)

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2013 roku kapitał zakładowy Spółki podlegał zmianom.

Na podstawie uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2012 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Emitent obniżył kapitał zakładowy o kwotę 36 000, 00 zł, tj. z kwoty 730 000, 00 zł do kwoty 694 000,00 zł w wyniku umorzenia 360 akcji własnych serii B o wartości nominalnej 100 zł za jedną akcję. Obniżenie kapitału zakładowego spółki zostało zarejestrowane w KRS w dniu 10 października 2012 roku.

Uchwałą nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 czerwca 2013 roku Emitent podzielił wartość nominalną akcji Spółki przez 100, w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki wynosił 694 000,00 zł i dzielił się na 5470 akcji serii a i 1470 akcji serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Zmiana Statutu została zarejestrowana w KRS w dniu 14 2013 roku.

21.1.8 Opis przedmiotu i celu działalności Spółki ze wskazaniem miejsca w umowie Emitenta i statucie, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zgodnie z § 4 Statutu jest:

- Produkcja pozostałych metali nieżelaznych (PKD 24.45.Z);
- Produkcja elektronicznych elementów i obwodów drukowanych (PKD 26.1);
- Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego i elektroterapeutycznego (PKD 26.60.Z);
- Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystryczne (PKD 32.50.Z);
- Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych; produkcja zegarków i zegarów (PKD 26.5);
- Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 26.30.Z);
- Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 26.70.Z);
- Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z);
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (PKD 33.13.Z);
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (PKD 33.14.Z);
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z);
- Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1);
- Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (PKD 46.5);
- Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia (PKD 46.6);
- Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.7);
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);

- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3);
- Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0);
- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.1);
- Badania i analizy techniczne (PKD 71.2);
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z).

21.1.9 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Emitenta, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

ZARZĄD

Postanowienia odnoszące się do członków Zarządu Spółki są uregulowane w KSH oraz w § od 26 do 30 Statutu Spółki.

Zarząd składa się z od 2 do 3 osób, w tym Prezesa Zarządu. Członkiem Zarządu może być każda osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, spełniająca przesłanki wskazane w art. 18 KSH. Obecnie Zarząd Spółki składa się z trzech osób. Liczbę członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza.

Członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Kadencja obecnego Zarządu trwa trzy lata i jest wspólna. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki, ale zgody Rady Nadzorczej Spółki wymaga rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych wyrażonej w formie uchwały. Obowiązek ten dotyczy również zobowiązań dotyczących świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli wartość świadczeń z nich wynikających przekracza 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych w okresie roku obrotowego. Jednakże, obowiązek ten nie dotyczy dokonywania czynności przewidzianych w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

Osoby wchodzące w skład Zarządu prowadzą jej sprawy i reprezentują Spółkę na zewnątrz. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie. Zarówno Prezes Zarządu jak i pozostali Członkowie Zarządu wypełniają swe obowiązki z kwalifikowaną starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu prawa, w tym Statutu oraz innych dokumentów korporacyjnych Spółki.

Zarząd podejmuje swoje decyzje w formie uchwał. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów, a w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Każdy Członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały prowadzić sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki, jeśli jednak przed przystąpieniem do realizacji tej sprawy, jej realizacji sprzeciwi się którykolwiek z członków Zarządu, potrzebna jest uchwała Zarządu. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu samodzielnie.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. w stosunkach prawnych pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu Spółki w każdej chwili. z ważnych powodów każdy Członek Zarządu może być zawieszony przez Radę Nadzorczą.

RADA NADZORCZA

Postanowienia odnoszące się do Członków Rady Nadzorczej Emitenta reguluje KSH, § od 17 do 25 Statutu Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych przyznanych niektórym Znacznym Akcjonariuszom, o których mowa w Części III, pkt 21.1.10. Członkiem Rady Nadzorczej może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, spełniająca przesłanki wskazane w art. 18 KSH. Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 członków, w tym Przewodniczący. Kadencja obecnej Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki powoływani są na wspólną kadencję i mogą zostać w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie, przy czym dotyczy to również wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu spółek handlowych.

Statut Spółki stanowi, że od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką, określone w zbiorze zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na ww. rynku. Utrata statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej w rozumieniu przedstawionym powyżej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności określone w zbiorze zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym poprzez cały okres trwania kadencji. Jeżeli w trakcie trwania kadencji członek Rady Nadzorczej przestał spełniać kryteria niezależności, zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 (trzech) dni od zajścia zdarzenia powodującego zaprzestanie spełniania tych kryteriów lub powzięcia takiej informacji.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy sprawowanie nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, w szczególności zaś:

- badanie i opiniowanie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z czynności określonych w pkt i) wraz ze zwięzłą oceną działalności Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- rozpatrywanie wniosków Zarządu co do podziału zysków i strat;
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badania i przegląd sprawozdań finansowych Spółki, jak również zatwierdzanie warunków umowy z biegłym rewidentem oraz zatwierdzanie rozwiązania przez Spółkę takiej umowy;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie warunków ich wynagrodzenia i zatrudnienia;
- rozpatrywanie i opiniowanie sprawy mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę, nie przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie, wszelkich czynności rozporządzających prawem (w szczególności w postaci zbycia, obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym lub innym prawem na rzecz osoby trzeciej,

uczynienie przedmiotem darowizny, lub dokonanie czynności prawnych skutkujących wygaśnięciem prawa) oraz czynności zobowiązujących o wartości przekraczającej jednostkowo 3.000.000 (trzy miliony) złotych. Obowiązek uzyskania zgody dotyczy również zaciągnięcia zobowiązania z jednym podmiotem dotyczącego świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli suma wartości świadczeń z nich wynikających przekracza 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych w okresie roku obrotowego;

- zatwierdzanie rocznych budżetów Spółki i wszelkich zmian do tych dokumentów;
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązaniem istotnej umowy, tj. umowy, której wartość przedmiotu wynosi nie mniej niż 1.000.000 zł (jeden milion złotych). Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, jak również czynności przewidziane w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- powoływanie komitetów funkcjonujących w ramach Rady Nadzorczej, w tym komitetu audytu;
- rozpatrywanie innych spraw powierzonych do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przepisów prawa lub Statutu, bądź wniesionych przez Zarząd.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i im przewodniczy Przewodniczący Rady Nadzorczej, Zastępca Przewodniczącego lub osoba wyznaczona przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się w miarę potrzeb, co najmniej 3 (trzy razy) w roku. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Emitenta lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane nie później niż w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia pisemnego wniosku przez Zarząd lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane za pośrednictwem poczty elektronicznej lub listem poleconym. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej należy skierować na ostatni adres podany Spółce przez członka Rady Nadzorczej. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej następuje przynajmniej na 7 (siedem) dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. Bieg tego terminu rozpoczyna data wysłania zaproszenia. Krótszy termin zawiadomienia jest możliwy za zgodą wszystkich członków Rady Nadzorczej, przekazaną za pośrednictwem poczty elektronicznej lub na piśmie.

Posiedzenie Rady Nadzorczej jest ważne i mogą być na nim podjęte uchwały, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali należycie zaproszeni, a obecnych jest co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a w szczególności: telefonu, faxu, poczty elektronicznej jest dopuszczalne. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich obecnych członków Rady, w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzonego przez Przewodniczącego, jeżeli wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na pisemne głosowanie. Za datę podjęcia uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego.

W zakresie dozwolonym przez przepisy prawa Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Przy podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż przewiduje § 17 ust. Statutu, jednakże co najmniej 5 (pięciu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał. Jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej 5 (pięciu) członków w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), a uprawnienie do powołania w ich miejsce nowych członków Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w celu uzupełnienia Rady Nadzorczej do pięcioposobowego składu w drodze kooptacji powołać nowych członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej. w wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego Statut niezależnego członka komitetu audytu, o którym mowa w § 21 ust. 4 Statutu dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Członkowie Rady Nadzorczej powołani w drodze kooptacji będą sprawowali swoje czynności do czasu zatwierdzenia ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru następców. Po dokonaniu kooptacji członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch.

21.1.10 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje Istniejące są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda Akcja Istniejąca daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcjonariuszom akcji serii A, C, przysługują prawa wynikające z faktu posiadania tych akcji i przewidziane powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, w tym prawo do dywidendy, prawo poboru, prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji Emitenta, które zostały szczegółowo opisane w Części IV, punkt 4.6 Prospektu

Z Akcjami Istniejącymi Spółki nie są związane żadne szczególne prawa, przywileje ani ograniczenia, które nie byłyby immanentnie związane z istotą praw, przywilejów lub ograniczeń inkorporowanych w zwykłych akcjach na okaziciela. Żadne szczególne uprawnienia, przywileje lub ograniczenia nie są przewidziane Statutem Spółki.

W Statucie przewidziane są uprawnienia osobiste akcjonariuszy. S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Spółki tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 14% kapitału zakładowego Spółki. Powołanie i odwołanie danego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

Józef Piotrowski posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Spółki tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. Niniejsze uprawnienie osobiste przysługujące Józefowi Piotrowskiemu na podstawie Statutu będzie, z mocy Statutu, przysługiwało Adamowi Piotrowskiemu (syn Józefa Piotrowskiego) w przypadku przeniesienia przez Józefa Piotrowskiego na rzecz Adama Piotrowskiego akcji Spółki stanowiących nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. Powołanie i odwołanie danego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

Jeżeli (i) udział odpowiednio S Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w kapitale zakładowym Spółki będzie mniejszy niż 14% albo (ii) udział Józefa Piotrowskiego lub Adama Piotrowskiego w kapitale zakładowym Spółki będzie mniejszy niż 10%, wówczas członkowie Rady Nadzorczej powoływani dotychczas przez uprawnionych osobiście będą powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Jeżeli wymienieni powyżej uprawnieni osobiście nie wykonają prawa do powoływania członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wygaśnięcia mandatu powołanego przez odpowiedniego każdego z nich członka Rady Nadzorczej, danego członka Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, przy czym uprawnionym osobiście będzie przysługiwać prawo odwołania tak powołanych członków Rady Nadzorczej w trybie określonym albo zwołania Walnego Zgromadzenia w celu powołania członka Rady Nadzorczej.

21.1.11 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza na mocy uchwały Zarządu. Koszty zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela będzie ponosić Spółka.

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane w rozumieniu Ustawy o obrocie.

21.1.12 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zasady zwoływania oraz uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach regulowane są przez postanowienia Statutu, przepisy KSH oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 403 KSH oraz § 13 Statutu, Walne Zgromadzenie może odbyć się w siedzibie Emitenta w Ożarowie Mazowieckim lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane na co najmniej dwadzieścia sześć dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,

- c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania Emitenta przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹ KSH,
 - 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
 - 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
 - 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. w przypadku gdy Walne Zgromadzenie ma zostać zwołane przez Radę Nadzorczą albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów Spółki, porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala odpowiednio Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Emitenta lub co najmniej połowę ogółu głosów w Emitenta.

Spółka będzie miała obowiązek przekazać raportem bieżącym oraz umieścić na swojej stronie internetowej projekty uchwał, mające być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia od daty opublikowania ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

Spółka będzie spółką publiczną i będzie miała obowiązek prowadzić własną stronę internetową, na której zamieszcza od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia następujące informacje:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji Spółki i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,

- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

W przypadku gdy nie jest możliwe z przyczyn technicznych udostępnienie na stronie internetowej formularzy, o których mowa w pkt 5 powyżej, Spółka będzie zobowiązana do wskazania na swojej stronie sposobu i miejsca uzyskania formularzy. w takim przypadku, na żądanie akcjonariusza, Spółka wysyła formularze nieodpłatnie pocztą. Formularz pozwalający na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika jest tylko i wyłącznie wzorem, który nie ma charakteru wiążącego dla akcjonariuszy. Formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, zawierają proponowaną treść uchwały Walnego Zgromadzenia i umożliwiają:

- 1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- 2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 KSH,
- 3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- 4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia tj. w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Osoby uprawnione ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki mogą, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zgłaszać do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane akcje Spółki, żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgłoszenie takiego żądania jest warunkiem koniecznym do umieszczenia danego akcjonariusza w wykazie akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa powinno zawierać wszystkie dane określone przez art. 406³ § 3 KSH. Akcjonariusz posiadający zdematerializowane akcje na okaziciela Emitenta może żądać, aby w treści imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu została wskazana część lub wszystkie akcje zapisane na jego rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z przepisami KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, zgłaszając takie żądanie Zarządowi w terminie nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub drogą elektroniczną. Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad. Zarząd jest obowiązany ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy w terminie osiemnastu dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu

środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Projekty uchwał zostaną niezwłocznie ogłoszone na stronie internetowej Emitenta.

Każdy z akcjonariuszy Emitenta może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Wnioski o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad powinny zostać przekazane do Zarządu na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka udostępni na swojej stronie internetowej odpowiednie adresy poczty elektronicznej, służące do komunikacji akcjonariuszy z Emitentem. Adresy poczty elektronicznej związane z organizacją Walnego Zgromadzenia będą każdorazowo wskazywane w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

W wypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:

- i. transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- ii. dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;
- iii. wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje możliwości wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną zgodnie z art. 411¹ KSH.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Ponadto, akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym

z rachunków. Zasady dotyczące wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Przedstawiciele osób prawnych powinni okazać aktualne odpisy z właściwych rejestrów wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Osoby niewymienione w w/w odpisie powinny legitymować się właściwym pełnomocnictwem podpisanym przez osoby uprawnione do reprezentacji danego podmiotu. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej powinno zapewnić identyfikację akcjonariusza oraz pełnomocnika. Przez pełnomocnictwo przesłane w postaci elektronicznej Spółka rozumie treść pełnomocnictwa zawartą w treści wiadomości przesłanej pocztą elektroniczną lub pełnomocnictwo przesłane pocztą elektroniczną w postaci zeskanowanego pełnomocnictwa udzielonego w formie pisemnej. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej powinno być wysłane na adres email każdorazowo wskazany na stronie internetowej Spółki oraz w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia przed rozpoczęciem się obrad Walnego Zgromadzenia.

Spółka ma prawo zweryfikować dokumenty potwierdzające uprawnienie danego akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz w przypadku akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną także właściwy odpis z rejestru potwierdzający uprawnienie do reprezentacji lub ciąg pełnomocnictw. Powyżej opisany sposób udzielenia pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy stosować odpowiednio w przypadku odwołania pełnomocnictwa.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu Emitenta jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej lub pracownik Emitenta lub członek organów lub pracownik spółki zależnej od Emitenta, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na tym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Możliwość udzielenia dalszego pełnomocnictwa jest wyłączona. Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Emitenta oraz sporu pomiędzy nim a Emitentem.

Na podstawie listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, sporządzana jest lista obecności, według następującej procedury:

- sprawdzenie czy akcjonariusz jest uprawniony do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
 - sprawdzenie tożsamości akcjonariusza bądź jego przedstawiciela na podstawie dowodu osobistego, paszportu lub innego wiarygodnego dokumentu,
 - sprawdzenie prawidłowości pełnomocnictwa lub innego umocowania do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu. w przypadku zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej przed Walnym Zgromadzeniem, sprawdzenie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym następuje bezzwłocznie po uzyskaniu zawiadomienia,
 - uzyskanie podpisu akcjonariusza lub jego przedstawiciela na liście obecności,
- wydać akcjonariuszowi lub jego przedstawicielowi odpowiednią kartę magnetyczną do głosowania lub inny dokument służący do głosowania.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo osoba przez niego wskazana, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. w razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wyszczególnieniem liczby akcji, jaką każdy z nich posiada oraz liczby głosów im przysługujących.

Lista obecności wyłożona jest przez cały czas trwania obrad Walnego Zgromadzenia, aż do jego zamknięcia. Akcjonariusze uprawnieni do udziału w Walnym Zgromadzeniu, przybywający na Walne Zgromadzenie po jego otwarciu mają prawo wpisu na listę obecności i mają prawo do głosowania co do porządku obrad w tej części, w jakiej są obecni za zgromadzeniu.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Emitenta lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym, należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów zapewniającego oddawanie głosów w liczbie odpowiadającej posiadanym głosom, jak też eliminującego – w przypadku głosowania tajnego – możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych akcjonariuszy albo z użyciem pisemnych kart do głosowania. Głosowanie zarządza Przewodniczący.

W przypadku uzasadnionej wątpliwości co do prawidłowości obliczenia głosów Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza, grupy akcjonariuszy lub ich pełnomocników uczestniczących w obradach Walnego Zgromadzenia, może zarządzić powtórne głosowanie przy użyciu systemu elektronicznego lub z użyciem pisemnych kart do głosowania. z zastrzeżeniem postanowień KSH, zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Uchwały zapadają zwykłą większością głosów, o ile obowiązujące przepisy prawa lub Statut Emitenta nie stanowi inaczej. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek poparty 75% głosów Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwoływane jest jako zwyczajne albo nadzwyczajne.

Walnego Zgromadzenie może odbyć jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie albo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie

Zgodnie z przepisami KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd i powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie wynikającym z przepisów prawa, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być samodzielnie zwołane przez Radę Nadzorczą w każdym przypadku, gdy uzna to za wskazane.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Emitenta lub co najmniej połowę ogółu głosów Emitenta. Wówczas akcjonariusze wyznaczają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta, jeżeli Zarząd Emitenta nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia przez nich żądania o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

21.1.13 Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Na Datę Prospektu, Statut Emitenta, ani żaden inny regulamin Emitenta nie zawierają regulacji, których zastosowanie mogłoby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółą.

21.1.14 Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Na Datę Prospektu, Statut Spółki, ani żaden inny regulamin Spółki nie zawiera regulacji określających progową wielkość posiadanych akcji po przekroczeniu których konieczne jest podanie stanu posiadania w sposób bardziej rygorystyczny niż wymogi stawiane przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa.

21.1.15 Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Na Datę Prospektu, Statut Spółki, ani żaden inny Regulamin Spółki nie zawiera regulacji które określają zmiany kapitału w sposób bardziej rygorystyczny niż wymogi stawiane przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa.

22 ISTOTNE UMOWY

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Spółkę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu tj. za lata obrotowe 2012 oraz 2013, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki oraz obowiązują na Datę Prospektu.

Za istotne umowy zostały uznane umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Spółkę działalności, wśród których wyodrębniono: (i) umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki w przypadku, gdy ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, (ii) istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże mają charakter istotny dla działalności operacyjnej Spółki, gdyż, zdaniem Spółki, mają kluczowy wpływ na wizerunek Spółki oraz (iii) istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki, w szczególności istotne umowy finansowe, umowy inwestycyjne oraz umowy współpracy handlowej.

Umowy kredytowe

Umowa kredytowa zawarta z BRE Bank S.A. z dnia 12 kwietnia 2012 roku

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka zawarła z BRE Bank S.A. (obecnie mBank S.A.) umowę kredytową, której przedmiotem jest udzielenie inwestycyjnego kredytu technologicznego Spółce w wysokości 3.797.681,25 złotych, który przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji technologicznej.

Oprocentowanie kredytu określonej jest na podstawie WIBOR 1M, powiększonej o marżę w wysokości 1,75 punktu procentowego.

Zabezpieczeniem wierzytelności BRE Bank S.A. z tytułu zawartej umowy są (i) cesja przyszłej wierzytelności Kredytobiorcy w stosunku do Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz BRE Bank S.A., (ii) hipoteka łączna umowna do kwoty 5.696.521,88 zł ustanowiona na dwóch prawach użytkowania wieczystego, (iii) weksel in blanco.

Spółka zobowiązała się między innymi do (i) dobrowolnemu poddaniu się egzekucji, (ii) nie zawierania umów będących w sprzeczności z umową stron, (iii) nie obciążania aktywów stanowiących zabezpieczenie Banku, na rzecz innych właścicieli, (iv) zakończenia realizacji projektu i rozpoczęcia produkcji lub świadczenia usług wynikających z inwestycji technologicznej do 31 marca 2013 roku.

Kredyt został udostępniony do wykorzystania od 12.04.2012 r. do 31.03.2013 r. (ostateczny termin wykorzystania kwoty kredytu). Spłata odbywa się w 63 ratach miesięcznych z terminem spłaty ostatniej raty przypadającym na dzień 29.06.2018 r.

Umowa kredytowa zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie w dniu 28 września 2006 roku.

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytową, której przedmiotem jest udzielenie Spółce kredytu inwestycyjnego indeksowanego kursem waluty w wysokości 5.000.000 złotych, który przeznaczony jest na sfinansowanie budowy budynku produkcyjno-technologicznego oraz administracyjno-laboratoryjnego.

Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie LIBOR CHF powiększonej o marżę w wysokości 1,5 punktu procentowego.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu zawartej umowy są (i) hipoteka ustanowiona jako hipoteka zwykła w kwocie 4.800.000 złotych na zabezpieczenie kapitału na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości oraz prawie własności budowli i urządzeń położonych w Ożarowie Mazowieckim, (ii) hipoteka ustanowiona jako hipoteka kaucyjna do kwoty 610.560 złotych na zabezpieczenie spłaty odsetek, prowizji i innych kosztów na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości oraz prawie własności budowli i urządzeń położonych w Ożarowie Mazowieckim, (iii) weksel własny in blanco do kwoty 4.800.000 złotych (v) trzy pełnomocnictwa do rachunków Kredytobiorcy w PKO BP SA (vi) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budowy, (vii) cesja praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości.

Spółka zobowiązała się między innymi do (i) dobrowolnemu poddaniu się egzekucji, (ii) ubezpieczenia przedmiotu zabezpieczenia (iii) udzielenia Bankowi Gospodarstwa Krajowego pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bieżącym w celu zaspokojenia roszczeń wynikających z niniejszej umowy.

Kredyt został udzielony na okres 120 miesięcy od 28 września 2006 roku do 27 kwietnia 2016 roku.

Inne umowy

Umowa o dofinansowanie zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z dnia 19 października 2012 roku

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę o dofinansowanie w ramach działania 4.3 „Kredyt technologiczny” osi priorytetowej 4 „Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007 – 2013”. Dofinansowanie udzielone zostało na realizację projektu „Stworzenie zdolności produkcyjnych dla wdrożenia produkcyjnego nowych wyrobów-urządzeń optoelektronicznych”.

Całkowity koszt realizacji projektu przez Spółkę wynosi 5.609.244,46 zł, natomiast kwota kwalifikująca się do objęcia wsparciem, związanych z realizacją projektu wynosi 5.012.181,76 zł. Wszelkie wydatki wykraczające poza powyższy zakres będą traktowane jako wydatki niekwalifikujące się oraz zwiększające wkład własny Spółki.

Bank Gospodarstwa Krajowego zobowiązał się udzielić dofinansowania na realizację projektu do wysokości 2.004.872,70 zł, w tym 15% kwoty dofinansowania, co stanowi 300.730,91 zł, w formie dotacji celowej oraz 85% kwoty dofinansowania, co stanowi 1.704.141,79 zł, w formie płatności z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Wydatkami kwalifikującymi się do objęcia wsparciem na podstawie umowy są wydatki, które jednocześnie: (i) są niezbędne do prawidłowej realizacji projektu, (ii) zostały wskazane w harmonogramie rzeczowo-finansowym projektu, (iii) zostały faktycznie poniesione w okresie kwalifikowalności wydatków i nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu wpływu wniosku o dofinansowanie do Banku Gospodarstwa Krajowego, (iv) zostały prawidłowo udokumentowane, (v) zostały zweryfikowane i zatwierdzone przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

Okres kwalifikowalności wydatków rozpoczyna się w dniu 7 grudnia 2011 roku i trwa do 31 maja 2013 roku.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Rozwiązanie umowy wymaga formy pisemnej oraz powinno zawierać uzasadnienie.

Bank Gospodarstwa Krajowego może wypowiedzieć umowę Spółce z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w szczególności w sytuacji gdy: (i) Spółka odmawia poddania się kontroli lub utrudnia jej przeprowadzenie lub nie wykonała pokontrolnych zaleceń wydanych przez instytucje do tego uprawnione, (ii) Spółka dokonała zmian prawno-organizacyjnych w swoim statucie zagrażających realizacji umowy lub nie poinformowała Banku Gospodarstwa Krajowego o zamiarze dokonania zmian prawno-organizacyjnych w jego statucie, które mogą mieć wpływ na realizację projektu lub osiągnięcie celów projektu, (iii) Spółka nie przedłożyła wniosku o płatność w terminach wskazanych w umowie, (iv) na wezwanie Spółka nie uzupełniła lub nie poprawiła wniosku o płatność, (v) Spółka narusza obowiązek współpracy z odpowiednio upoważnionymi podmiotami do przeprowadzania kontroli projektu w trakcie realizacji projektu oraz po jego zakończeniu aż do upływu 3 lat, (vi) Spółka nie dokonała promocji inwestycji do jakiej była zobowiązana, (vii) wystąpią inne nieprawidłowości w trakcie realizacji projektu, które czynią niemożliwą lub niecelową dalszą realizację postanowień umowy.

Bank Gospodarstwa Krajowego może wypowiedzieć umowę w trybie natychmiastowym w przypadku, gdy: (i) Spółka nie rozpoczęła realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia okresu kwalifikowalności wydatków i nie informowała Banku Gospodarstwa Krajowego o uzasadnionych przyczynach opóźnienia, (ii) Spółka rozpocznie realizację projektu przed dniem rozpoczęcia okresu kwalifikowalności

wydatków określonych w umowie, (iii) Spółka zaprzestanie realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy lub z naruszeniem prawa, (iv) Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności, pozostaje pod zarządem komisarycznym, wobec Spółki został wytoczony wniosek o ogłoszenie upadłości lub zostało wszczęte postępowanie likwidacyjne, (v) Spółka w celu uzyskania dofinansowania poda fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty, (vi) Spółka dopuści się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunie ich przyczyn i skutków, (vii) Spółka dokona zasadniczej modyfikacji projektu, (viii) Spółka dokona zakupu towarów, usług i robót budowlanych w sposób sprzeczny z umową, (ix) Spółka przedstawiła swój wniosek o płatności lub dokumenty stanowiące załączniki do wniosku, w którym podane informacje nie odpowiadają stanowi faktycznemu, (x) Spółka nie ustanowi lub nie wniesie zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy w odpowiednim terminie oraz nie osiągnie założonych celów i wskaźników określonych we wniosku od dofinansowanie oraz w umowie i nie przekaże Bankowi Gospodarstwa Krajowego dokumentów potwierdzających rzeczowe wykonanie projektu, (xi) Spółka wykorzysta dofinansowanie niezgodnie z przeznaczeniem, (xii) Spółka wykorzysta dofinansowanie z naruszeniem procedur, o których mowa w art. 184 Ustawy o Zamówieniach Publicznych, (xiii) Spółka pobrała dofinansowanie nienależne lub w nadmiernej wysokości, (xiv) na Spółce ciąży obowiązek zwrotu pomocy wynikających z decyzji Komisji Europejskiej, uznającej pomoc za niezgodną z prawem oraz zasadami wspólnego rynku, (xv) Spółka nie dostarczyła pełnej dokumentacji oddziaływania projektu na środowisko wraz z pozwoleniem na budowę, (xvi) dokumentacja oddziaływania projektu na środowisko została oceniona negatywnie.

W przypadku rozwiązania umowy istnieje po stronie Spółki zobowiązanie do zwrotu dofinansowania w terminie 30 dni od dnia rozwiązania wraz z odsetkami jak dla zaległości podatkowych.

Dofinansowanie wypłacane jest po ustanowieniu i wniesieniu przez Spółkę zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy. Zabezpieczenie takie jest ustanawiane na okres realizacji projektu w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie” z podpisem notarialnie poświadczonym albo złożonych w obecności osoby upoważnionej przez Bank Gospodarstwa Krajowego wraz z deklaracją wekslową. w przypadku, gdy takie zabezpieczenie nie może być ustanowione, Bank Gospodarstwa Krajowego na wniosek Spółki dokonuje wyboru jednej lub kilku form zabezpieczenia określonych w umowie.

Umowa o wspólnym przedsięwzięciu z Wojskową Akademią Techniczną im. Jarosława Dąbrowskiego.

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

W dniu 19 listopada 2013 roku Spółka zawarła umowę z Wojskową Akademią Techniczną umowę o wspólnym przedsięwzięciu, rozumianym jako dalszy rozwój wspólnego laboratorium i rozbudowania go o nową aparaturę technologiczną i pomiarową przeznaczoną do badań wzrostu supersieci metodą MBE (molecular beam epitaxy).

Zgodnie z umową zobowiązania Spółki obejmują (i) zakupienie wraz z drugą stroną umowy wyposażenia i aparatury technologicznej MBE (molecular beam epitaxy), (ii) poniesienie nakładów wraz z drugą stroną umowy na przystosowanie pomieszczeń i niezbędnego zaplecza technicznego, (iii) przygotowanie pomieszczeń laboratoryjnych i udostępnienie ich do wspólnego użytkowania, (iv) zainstalowanie z drugą stroną umowy powyższych urządzeń i aparatury w ww. pomieszczeniach.

Zobowiązania Wojskowej Akademii Technicznej obejmują (i) zakupienie wraz z drugą stroną umowy wyposażenia i aparatury technologicznej MBE (molecular beam epitaxy), (ii) poniesienie nakładów wraz z drugą stroną umowy na przystosowanie pomieszczeń i niezbędnego zaplecza technicznego, (iii) zainstalowanie z drugą stroną umowy powyższych urządzeń i aparatury.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa może zostać rozwiązana z zachowaniem 6 miesięcznego terminu wypowiedzenia, chyba, że zostanie uzgodniony inny termin w drodze porozumienia.

Wspólna wartość umowy na Datę Prospektu wynosi 9 000 000 zł.

Więcej na temat inwestycji wynikającej z umowy z Wojskową Akademią Techniczną oraz szczegółów jej realizacji w Części III, Punkt 5.1).

Inne umowy, zobowiązania i zamówienia

Dofinansowanie z Unii Europejskiej na program oznaczony (645535 – CHEQUERS), dotyczący kompaktowych czujników laserowych o wysokiej wydajności.

Na Datę Prospektu Emitent przeszedł pierwszą fazę oceny, mającej na celu otrzymanie przez Spółkę dofinansowania z Unii Europejskiej na program oznaczony (645535 – CHEQUERS), dotyczący kompaktowych czujników laserowych o wysokiej wydajności. Umowa ma zostać podpisana przez Spółkę w grudniu 2014 r.

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Łączna wysokość dofinansowania została ustalona dla konsorcjum 6 podmiotów na poziomie 3 325 668 EUR i pokrywa w 100% koszt projektu. Wysokość dofinansowania dla Spółki to 634 000 EUR, co stanowi 19,06% ogólnej wartości dofinansowania. Spółka uzyskała 14,5 pkt z 15 możliwych punktów, a próg dopuszczenia do kolejnej fazy starań o dofinansowanie wynosił 10 pkt. w poszczególnych kategoriach można było uzyskać maksymalnie 5 pkt.

Projekt Spółki został doceniony m.in. za: (i) dobrze zdefiniowane i opisane cele, (ii) doskonałą znajomość różnych standardów i duży potencjał w zakresie innowacyjności, (iii) dobre zrozumienie społecznego wpływu nisko kosztowych czujników przeznaczonych dla bezpieczeństwa ludności cywilnej, głównie w zakresie wykrywania materiałów wybuchowych w dużych obszarach tranzytowych.

Czas trwania projektu i dofinansowania zarazem wynosi 42 miesięcy.

Wstępne dofinansowanie obejmie 33% kwoty całkowitego dofinansowania. Przewidziane są trzy okresy sprawozdawcze. Pierwszy będzie obejmował okres 12 miesięcy, a dwa następne 15 miesięcy.

Współpraca z Zodiac Aerotechnics.

Emitent od wielu lat stale współpracuje jako dostawca detektorów z Zodiac Aerotechnics należącym do koncernu Zodiac Aerospace Group. w ramach współpracy Emitent wytwarza oraz sprzedaje detektory na podstawie jednostkowych zamówień składanych przez Zodiac Aerotechnics. Tego rodzaju zamówieniom towarzyszy odrębnie rozliczane zlecenie wykonania oprzyrządowania do montażu detektorów. Zamówienia nie są składane w ramach łączącej strony umowy ramowej ani umowy o współpracy.

Zamówienia zostały zakwalifikowane przez Spółkę jako zawierane w normalnym toku działalności Spółki, ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

Łączna wysokość zamówień na detektory produkowane przez Emitenta oraz oprzyrządowanie wyniosła w 2014 roku 1 198 200 EUR.

Termin płatności oznaczony został na 30 dni od terminu odbioru dostawy.

Warunki dostawy określone zostały jako *Ex Works* Spółka. Spółka udostępnia towar do dyspozycji Zodiac Aerotechnics w siedzibie Spółki. Dostawa zostaje uznana za dokonaną w momencie postawienia towarów do dyspozycji w siedzibie Spółki, bez zobligowania do dalszych czynności ze strony Emitenta.

We wzajemnej współpracy strony stawiają na precyzyjne uzgodnienie specyfikacji i warunków technicznego odbioru detektorów ze względu na skrajnie wysokie wymagania dot. parametrów technicznych. Realizacja zamówienia przebiega przy ścisłej współpracy zespołów Emitenta i Zodiac Aerotechnics.

Strony w ramach współpracy nie określiły warunków i zasad wypowiedzania zamówień, brak jest postanowień o charakterze kar umownych lub określających sposób dochodzenia wzajemnych roszczeń. Warunki realizacji zamówień są typowe i nie odbiegają od powszechnie stosowanych w branży w której działa Emitent.

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW i OŚWIADCZENIE o JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Emitent oświadcza, że z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta z badania Roczego Sprawozdania Finansowego, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów. w Prospekcie zamieszczono informacje uzyskane od osób trzecich. Źródła tych informacji zostały podane w źródłach wykresów i tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach, gdzie zostały przytoczone. Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu w formie papierowej, a także w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta www.vigo.com.pl, następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut Spółki,
- Odpis z KRS,
- Sprawozdania Finansowe,
- Regulaminy organów Emitenta

25 INFORMACJA o UDZIAŁACH w INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

IV. Część – Dokument Ofertowy

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia zostały zamieszczone w części III, punkcie III.1 Prospektu.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka zostały zamieszczone w punkcie części II II.1 Prospektu.

3 ISTOTNE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na Datę Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu. Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Emitent oświadcza, że nie zaszły żadne istotne zmiany w kapitalizacji i zadłużeniu od 31 sierpnia 2014 r.

Poniżej zaprezentowano informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Emitenta na dzień 31 sierpnia 2014 r. (dane niezbadane).

Tabela 36 Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.08.2014 (niezbadane)
Zadłużenie krótkoterminowe z tytułu kredytów, leasingu ogółem	1 164
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	1 164
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Zadłużenie długoterminowe z tytułu kredytów, leasingu ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	1 820
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	1 820

- Niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitały własne	17 992
- Kapitał zakładowy	694
- Kapitał zapasowy	11 980
- Nie podzielony wynik finansowy	-30
- Zysk netto	5 349
Ogółem	20 977

Źródło: Emitent

Tabela 37 Zadłużenie netto Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie		31.08.2014 (niezbadane)
A.	Środki pieniężne	7 980
B.	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	-
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D.	Płynność (A) + (B)+(C)	7 980
E.	Bieżące należności finansowe	-
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	1 164
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-
I.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	1 164
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	-6 816
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1 820
L.	Wyemitowane obligacje	-
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	-
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	1 820
O.	Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)	-4 996

Źródło: Emitent

Na dzień 31 sierpnia 2014 r. zadłużenie finansowe Emitenta składało się wyłącznie z kredytów bankowych. Zabezpieczenia kredytów bankowych obejmowały:

- nieruchomości należące do Emitenta
- cesję wierzytelności z tytułu odszkodowania
- cesję wierzytelności z tytułu kontraktu
- weksle in blanco

Umowy kredytów zostały opisane w części III, punkt 22 niniejszego Prospektu.

Oprócz zabezpieczeń opisanych powyżej na dzień 31 sierpnia 2014 r. nie występowało zadłużenie pośrednie ani warunkowe.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Oferujący, Doradca Finansowe

Oferujący oraz Doradca Finansowy – DI Investors S.A. – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy, na podstawie której DI Investors S.A. świadczy na rzecz Emitenta usługi polegające na doradztwie w procesie przygotowania i zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, pełnieniu funkcji Oferującego oraz składania niezbędnych wniosków dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW. Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym, w związku z czym Oferujący jest zainteresowany objęciem przez inwestorów jak największej liczby Akcji Oferowanych i uzyskaniem ich jak najwyższej ceny. Nie występuje konflikt interesów między Oferującym ani osobami fizycznymi działającymi w jego imieniu a Emitentem.

Dom Inwestycyjny Investors S.A nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

Doradca Prawny

Kancelaria GESSEL, KOZIOROWSKI Sp. k. z siedzibą w Warszawie pełni funkcję Doradcy Prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Ponadto do podmiotów zaangażowanych w Ofertę należy Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie, który odpowiedzialne jest za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych wynosi 6 mln zł. Pozyskana kwota zostanie wykorzystana na realizację celów przedstawionych poniżej.

Tabela 38 Wykorzystanie wpływów pieniężnych - zestawienie

Wyszczególnienie	Kwota
Zakup środków trwałych związanych z rozbudową laboratorium	4 mln zł
Prace badawczo – rozwojowe nad systemami termowizyjnymi oraz rozwojem detektorów wytwarzanych w oparciu o technologię MBE	2 mln zł
Razem	6 mln zł

Źródło: Emitent

Inwestycje w rozbudowę laboratorium

Emitent w celu uzupełnienia oferty produktowej i sprostaniu wymaganiom klientów rozpoczął prace razem z Wojskową Akademią Techniczną nad rozbudową wspólnego laboratorium badawczo-produkcyjnego, umożliwiającego prowadzenie prac badawczo-rozwojowych i produkcję detektorów w oparciu o technologię MBE (*Molecular Beam Epitaxy*).

Laboratorium MBE zlokalizowane będzie w siedzibie VIGO System S.A., natomiast inwestycje związane z powstaniem laboratorium w wysokości 10-11 mln zł zostaną poniesione równomiernie przez obie strony (patrz szerzej część III punkt III.22).

Udział Emitenta w kosztach rozbudowy laboratorium wyniesie ok 5-5,5 mln zł. Spółka planuje pokryć planowane koszty ze środków własnych (ok. 1-1.5 mln zł) oraz środków pozyskanych z emisji akcji (ok. 4 mln zł).

Prace badawczo – rozwojowe nad systemami termowizyjnymi oraz rozwojem detektorów wytwarzanych w oparciu o technologię MBE

Emitent pracuje nad rozwojem systemów termowizyjnych, które dzięki wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, powinny znaleźć szerokie zastosowanie przede wszystkim w bezzałogowych obiektach latających (dronach).

Dodatkowo po rozbudowie laboratorium umożliwiającej zastosowanie technologii MBE, Emitent zintensyfikuje rozpoczęte prace badawczo – rozwojowe nad nową technologią. Prowadzone prace będą miały na celu poprawę parametrów detektorów budowanych w oparciu o technologię MBE.

Na powyższe cele Emitent planuje przeznaczyć z emisji akcji ok. 2 mln zł.

WARTOŚĆ NETTO WPŁYWÓW z EMISJI

Wyżej przedstawione przedsięwzięcia łącznie opiewają na kwotę 6 mln zł.

W przypadku, gdyby Spółka pozyskała niższą kwotę z Emisji Akcji niż pierwotnie planowane, wpływy z emisji wydatkowane będą w pierwszej kolejności na rozbudowę laboratorium, a następnie na pozostałe inwestycje, chyba że wartość pozyskanego kapitału nie pozwoli na dokonanie zakładanych inwestycji, wówczas realizowane będą pozostałe cele optymalnie dla aktualnych potrzeb Spółki. Emitent będzie dążył do zrealizowania wszystkich opisanych powyżej planów inwestycyjnych.

Ponadto w przypadku pozyskania mniejszej kwoty niż pierwotnie zakładana, Spółka zakłada możliwość zaangażowania zewnętrznych źródeł finansowania.

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii D, do czasu realizacji celów emisji przedstawionych powyżej będą ulokowane na rachunku bankowym Emitenta.

4 INFORMACJE o PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Opis typu i rodzaju papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest:

- 1) 547.000 (pięćset czterdzieści siedem tysięcy) akcji serii A, o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 2) 147.000 (sto czterdzieści siedem tysięcy) akcji serii C, o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 3) 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy), akcji serii D, o wartości nominalnej 1 zł każda, oraz
- 4) 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy) Praw Do Akcji Serii D

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem Oferty Publicznej jest:

- 1) 35 000 akcji serii D o wartości nominalnej 1 zł każda.

2) do 220 700 akcji serii a A o wartości nominalnej 1 zł każda,
do 43 000 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda

4.2 Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały papiery wartościowe

Akcje serii A

Akcje serii a zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz uchwały nr 1 z dnia 20.02.2002 r. w sprawie przekształcenia VIGO System sp. z o.o. w spółkę VIGO System S.A. Akcje serii a A w liczbie 547.000 sztuk zostały wyemitowane jako akcje zwykłe imienne, o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje imienne serii a zostały zamienione na akcje na okaziciela serii a na mocy uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 maja 2014 r. w sprawie zmian Statutu Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu. z akcjami serii a nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 5 maja 2014 roku na podstawie uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji Spółki oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki, Spółka postanowiła o dematerializacji akcji serii a A w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

Akcje serii C

Akcje serii C zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz uchwały nr 11 z dnia 25.06.2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie subskrypcji prywatnej. Akcje serii C w liczbie 147.000 sztuk zostały wyemitowane jako akcje zwykłe imienne, o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje imienne serii C zostały zamienione na akcje na okaziciela serii C na mocy uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 maja 2014 r. w sprawie zmian Statutu Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu. z akcjami serii C nie wiążą się z nimi żadne szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 5 maja 2014 roku na podstawie uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji Spółki oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki, Spółka postanowiła o dematerializacji Akcji Serii C w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

Akcje serii D

Akcje Serii D są emitowane na podstawie art. 431 § 1 i 2 pkt 3, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Objęcie Akcji Serii D nastąpi w drodze subskrypcji otwartej tj. poprzez zaoferowanie akcji do osób, którym nie służy prawo poboru, z uwagi na fakt, że wskutek podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia większością kwalifikowaną 4/5, prawo poboru zostało wyłączone.

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt. 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji, co wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów

oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku emisji akcji będących przedmiotem oferty publicznej nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 KSH).

Emisja Akcji Serii D dokonywana jest na podstawie Uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5 maja 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która została podjęta na podstawie 431 § 1 i 2 pkt 3, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 7 października 2014 roku Zarząd Spółki, działając w oparciu o art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz § 4 pkt. 2 Uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5 maja 2014 roku, podjął uchwałę nr 3/2014 w sprawie określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony oraz ostatecznej liczby oferowanych akcji serii D. Zarząd spółki postanowił, że ostateczna suma, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony wynosi 35 000 (trzydzieści pięć) tysięcy złotych. Ostateczna liczba emitowanych nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D wynosi 35.000 (trzydzieści pięć) tysięcy. Zgodnie z art. 7 ust 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

PDA

Zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa do akcji są papierem wartościowym, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, PDA powstaną z chwilą przydziału Akcji Oferowanych i wygasną z chwilą rejestracji Akcji Serii D przez KDPW. w przypadku niezarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału wynikającego z emisji Akcji Serii D, PDA wygasną z chwilą uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału do rejestru.

Zgodnie z art. 7 ust 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

4.3 Rodzaj oraz forma papierów wartościowych

Akcje Serii D są emitowane jako akcje zwykłe na okaziciela, które zostaną zdematerializowane w związku z ofertą publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. PDA nie będą posiadały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane w związku ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Zgodnie z § 2 ust 2 Uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5 maja 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji

zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Akcje Serii D i PDA będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na podstawie § 4 pkt 9 ww. uchwały Zarząd Spółki został upoważniony do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii D i PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz do wystąpienia z wnioskami wymaganymi przez regulacje GPW w celu uzyskania dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Serii D oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W wykonaniu ww. uchwały, zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami, Zarząd Spółki nie później niż przed złożeniem wniosku o dopuszczenie PDA i Akcji Serii D Spółki na GPW zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie tych papierów wartościowych. z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych dojdzie do dematerializacji omawianych papierów wartościowych.

Podmiotem prowadzącym depozyt dla zdematerializowanych PDA oraz Akcji Serii D będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje są emitowane w złotych polskich (PLN).

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Informacje ogólne

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki objętymi Prospektem określone są w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w innych przepisach prawa oraz w Statucie Spółki. w celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji zalecane jest skorzystanie z porady uprawnionych doradców prawnych.

Kodeks spółek handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne.

Do uprawnień majątkowych należą:

- prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu spółek handlowych)
- prawo poboru – prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu spółek handlowych)
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych).

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej (księgi akcji imiennych i świadectw tymczasowych) i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis

- o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, przy czym żądanie takie zgłosić należy najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się walne zgromadzenie (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych);
 - prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu liczby głosów Spółki oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych);
 - prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu (art. 400 Kodeksu spółek handlowych);
 - prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu w terminie nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem uzasadnienia lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad (art. 401 Kodeksu spółek handlowych);
 - prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza sąd (art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych);
 - prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu spółek handlowych);
 - prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych);
 - prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Prawo to przysługuje akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, zastawnikom i użytkownikom posiadającym prawo głosu, którzy zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela w formie dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone u Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Dzień rejestracji przypada na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 406¹, 406², 406³ Kodeksu spółek handlowych);

- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu. Listę akcjonariuszy podpisuje Zarząd i zawiera ona nazwiska, imiona albo firmy uprawnionych, ich miejsce zamieszkania lub siedzibę, liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów. Powinna być ona wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 407 Kodeksu spółek handlowych). Ponadto, akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 1¹ Kodeksu spółek handlowych). Akcjonariusz ma także prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem;
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym akcje zwykle na okaziciela Spółki dają prawo do jednego głosu, zaś prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Spółka może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza (art. 421 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Zgromadzeniu, jeżeli Zgromadzenie to zostało wadliwie zwołane lub też jeżeli powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo takie wnosi się w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od daty jej podjęcia (art. 422 i 424 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, które to prawo przysługuje tym samym osobom, którym służy prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały. Uprawnienie to wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od jej powzięcia (art. 425 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, przy czym Spółka może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce powiązanej ze Spółką, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa oraz w przypadku, gdyby udzielenie informacji mogło narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych);

- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji poza Walnym Zgromadzeniem. Zarząd obowiązany jest ujawnić pytanie oraz treść przekazanych informacji w materiałach przygotowywanych w związku z kolejnym Walnym Zgromadzeniem, mogą one jednak nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia. Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce powiązanej ze Spółką, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych), lub o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych). Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, któremu odmówiono ujawnienia informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, zaś wniosek do sądu skierował w terminie tygodnia od daty zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Spółki, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz, członek Zarządu albo Rady Nadzorczej Spółki może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki.

Zgodnie z art. 6 § 4 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz Spółki uprawniony jest do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Spółki lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Zgodnie z art. 337 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcje są zbywalne. Akcje mogą być przedmiotem zastawu albo użytkowania. Zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Ustawa o Ofercie Publicznej i Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo

depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Spółki, które nie zostały zdematerializowane.

Art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Statut

Statut nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym akcje zwykle na okaziciela Spółki innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej.

Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

Prawo do dywidendy

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku Spółki wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji Spółki. Akcje nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Spółki.

Akcje Serii D będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2014 roku, tj. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. Akcje Serii D nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję Serii D będzie przypadać dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Spółki. w dywidendzie za powyższy rok uczestniczą również Akcje Istniejące, w związku z czym pod tym względem są one zrównane w prawach z Akcjami Serii D. Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Spółki za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy). Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem akcji w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo do dywidendy akcji Spółki nie wygasa i nie może być wyłączone.

Zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek przekazania do KDPW informacji o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję. Przekazanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Spółka ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu spółki w sprawie wypłaty dywidendy. Powyższe informacje powinny być przekazane do KDPW nie później niż na 5 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Spółkę do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Spółki na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 349 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Statut może upoważnić zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Statut przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Statut nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu spółek handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW i PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Prawo głosu

Akcje Serii D nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda Akcja Serii D uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Prawo poboru akcji

Akcjonariuszom Spółki, zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (Prawo Poboru).

W interesie Spółki akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Spółki przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

Wyłączenie prawa poboru w formie uchwały nie jest wymagane, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitent), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych

w uchwale. Podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest wymagane także wtedy, jeżeli uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Powyższe regulacje prawne związane z prawem poboru stosuje się także do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym. Jednakże termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru akcji, o których mowa powyżej, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem zarząd przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie wykonania prawa poboru oraz zapisu dodatkowego Zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w zakresie prawa poboru.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Spółki, majątek Spółki pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do posiadanych Akcji Spółki. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Spółki.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z art. 359 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy Statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. w przypadku przymusowego umorzenia jego przesłanki i tryb muszą zostać określone w statucie.

Zgodnie z § 11 ust. 2 oraz ust. 3 Statutu, akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Procedura dotycząca umorzenia dobrowolnego akcji zakłada podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały upoważniającej Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych celem umorzenia, określającą między innymi akcje, które będą podlegały nabyciu celem umorzenia, warunki umorzenia oraz wynagrodzenie płatne przez Spółkę z tego tytułu (o ile ma być przewidziane). Następnie, (i) Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu, (ii) Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwałę o umorzeniu akcji, nabytych celem umorzenia, oraz uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego i odpowiedniej zmianie Statutu Spółki. Przeprowadzane jest również obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Statut Spółki nie przewiduje umorzenia przymusowego, nie stanowi on również, że akcje ulegają umorzeniu w razie ziszczenia się określonego zdarzenia bez powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Zgodnie z § 10 ust. 2 Statutu, zamiana akcji imiennych na okaziciela dokonywana jest na żądanie akcjonariusza na mocy uchwały Zarządu. Koszty zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela będzie ponosić Spółka.

Akcje na okaziciela powstałe w wyniku zamiany akcji imiennych mogą zostać zdematerializowane w przypadku, gdy będzie to zgodne z właściwymi przepisami, tj. Statutem, Ustawą o Ofercie Publicznej, Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Kodeksem spółek handlowych.

W takiej sytuacji, Zarząd jest obowiązany do podjęcia wszelkich przewidzianych prawem kroków, mających na celu dematerializację akcji na okaziciela, a także ich wprowadzenie do zorganizowanego systemu obrotu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu, nie jest dopuszczalna zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane w rozumieniu Ustawy o obrocie.

Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania akcjami Spółki, wynikającymi z przedstawionych poniżej obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Istniejących, Akcji Serii D oraz PDA.

4.6 Podstawa prawna nowej emisji papierów wartościowych

Akcje Serii D emitowane są na podstawie *Uchwały Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5 maja 2014 roku* w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej która została podjęta na podstawie 431 § 1 i 2 pkt 3, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych w następującym brzmieniu:

„Uchwała nr 21.

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą VIGO System Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim z dnia 05 maja 2014

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy VIGO System S.A. („Spółka”) („Zwyczajne Walne Zgromadzenie”), działając w oparciu o art. 431 § 1 i 2 pkt 3, art. 432 i art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 roku, Nr 1030) („KSH”), art. 27 ust. 2 pkt 3 i 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t. j. Dz. U. z 2013 roku, Nr 1382) („Ustawa o Ofercie Publicznej”) oraz § 8 ust. 1 Statutu Spółki, uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 70.000,00 (siedemdziesiąt tysięcy) złotych, tj. z kwoty 694.000 zł (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) do kwoty nie większej niż 764.000,00 (siedemset sześćdziesiąt cztery tysiące) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda („Akcje serii D”).
2. Akcje serii D zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi, wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
3. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2014 r., tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2014 r.
4. Akcje serii D oraz prawa do Akcji serii D („PDA”) będą papierami wartościowymi nieposiadającymi formy dokumentu i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 roku, Nr 94).
5. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.

§ 2

1. Akcje serii D zostaną zaoferowane przez Spółkę do objęcia w trybie subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH, z uwzględnieniem art. 440 § 3 KSH, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej („Oferta Publiczna”).
2. Akcje serii D i PDA będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na tym rynku.

§ 3

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, uznając, że leży to w jej interesie, postanawia niniejszym pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji serii D w całości. Zarząd Spółki przedstawił Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii D o następującej treści:

„Akcje serii D zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze oferty publicznej. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji Akcji Serii D pozwolą na dofinansowanie Spółki, co umożliwi realizację zamierzeń inwestycyjnych Spółki oraz dalszy rozwój jej działalności. Ponadto dzięki przeprowadzeniu emisji Akcji Serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy oraz zwiększy rozproszenie akcjonariatu. Dzięki temu możliwe będzie osiągnięcie większej płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym.

Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii D zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii D Zarządowi Spółki jest konieczne, ponieważ skuteczne przeprowadzenie emisji Akcji Serii D na publicznym rynku kapitałowym wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z uwzględnieniem przewidywanych wyników Spółki, pozycji rynkowej Spółki oraz oczekiwań i popytu ze strony inwestorów. Cena emisyjna Akcji Serii D powinna zatem zostać ustalona bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji, np. w rezultacie przeprowadzenia procesu

budowy księgi popytu (book building) przy czym priorytetem Zarządu Spółki będzie ustalenie ceny emisyjnej na możliwie najwyższym poziomie zapewniającym objęcie jak największej liczby Akcji Serii D.

Z powyższych względów, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii D w całości leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.”

§ 4

Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia niniejszym Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do przeprowadzenia Oferty Publicznej, dematerializacji Akcji serii D i PDA oraz uzyskania ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym, a w szczególności do:

- 1) ustalenia, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, ceny emisyjnej Akcji serii D, w tym ceny maksymalnej albo przedziału cenowego (ceny minimalnej i maksymalnej) Akcji serii D oraz ostatecznej ceny emisyjnej Akcji serii D, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna Akcji serii D zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania „księgi popytu” na Akcje serii D wśród inwestorów;
- 2) ustalenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, a tym samym ostatecznej liczby oferowanych Akcji serii D (wyznaczonej w granicach sumy podwyższenia kapitału zakładowego, wskazanej w § 1 ust. 1 powyżej) z tym zastrzeżeniem, że Zarząd Spółki może odstąpić od wykonania niniejszego upoważnienia nie później niż przed otwarciem publicznej subskrypcji Akcji serii D, co oznacza, że w takim przypadku Spółka zaoferuje maksymalną liczbę Akcji serii D określoną w § 1 ust. 1 powyżej;
- 3) określenia, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, zasad i warunków dystrybucji Akcji serii D, w tym:
 - a) wskazania terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji serii D,
 - b) wprowadzenia podziału oferowanych Akcji serii D na transze i zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
 - c) zasad płatności za Akcje serii D;
 - d) zasad przydziału Akcji serii D;
- 4) dokonania przydziału Akcji serii D albo podjęcia decyzji o niedokonaniu ich przydziału z ważnych powodów, w szczególności związanych z niemożliwością wykonania niniejszej uchwały;
- 5) podjęcia, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, decyzji o odstąpieniu od emisji Akcji serii D, o zawieszeniu, wznowieniu, rezygnacji lub odwołaniu Oferty Publicznej, w przypadku, gdy zostanie to uznane za uzasadnione interesem Spółki;
- 6) określenia pozostałych warunków emisji Akcji serii D w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale;
- 7) złożenia oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego objętego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w § 7 ust. 1 Statutu Spółki, stosownie do art. 310 § 2 i 4 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH;
- 8) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji serii D i PDA, sporządzonego w związku z Ofertą Publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii D i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 2 ust. 2 powyżej;
- 9) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o rejestrację Akcji serii D i PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, celem ich dematerializacji;

10) wystąpienia z wnioskami wymaganymi przez regulacje GPW w celu uzyskania dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji serii D i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 2 ust. 2 powyżej.

§ 5

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D zmienia Statut Spółki w ten sposób, że § 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 764.000,00 (siedemset sześćdziesiąt cztery tysiące) złotych i dzieli się na nie więcej niż 764.000 (siedemset sześćdziesiąt cztery tysiące) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:

- 3) 547.000 (pięćset czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 do A 0547000, oraz
- 4) 147.000 (sto czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 0147000, oraz
- 5) nie więcej niż 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D 0000001 do D 070000.”

§ 6

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 430 § 5 KSH, upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, uwzględniającego zmianę Statutu dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w § 5 powyżej.

§ 7

Niniejsza uchwała wchodzi w życie pod warunkiem zarejestrowania przez właściwy sąd zmian Statutu Spółki dokonywanych na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą VIGO System Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim z dnia 05 maja 2014 w sprawie zmiany Statutu oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.”

Podstawą prawną dopuszczenia i wprowadzenia pozostałych akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym jest uchwała nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 05 maja 2014 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji Spółki oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Spółki o następującym brzmieniu:

„Uchwała nr 22.

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą VIGO System Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim z dnia 05 maja 2014

**w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym
prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji Spółki oraz
upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy
o rejestrację Spółki.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy VIGO System Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Spółka”), działając w oparciu o art. 5 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t. j. Dz. U.z 2014 roku, Nr 94) („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”) oraz art. 27 ust. 2 pkt 3a) i 3b) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t. j. Dz. U. z 2013 roku, Nr 1382) („Ustawa o Ofercie Publicznej”) Statutu Spółki, uchwała, co następuje:

§ 1

- 1) Postanawia się, że wszystkie akcje serii a A i C Spółki w liczbie 694.000 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące) („Akcje”), będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie Akcji do obrotu na tym rynku, z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej.
- 2) Akcje będą mogły podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, o ile zostaną zamienione na akcje na okaziciela wskutek rejestracji przez sąd rejestrowy zmiany Statutu dokonywanej na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą VIGO System Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim z dnia 05 maja 2014 w sprawie zmiany Statutu oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.

§ 2

Niniejszym postanawia się o dematerializacji Akcji w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, Akcji, a także upoważnia się Zarząd do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („KDPW”) umowy o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, zgodnie z wymogami Ustawy o Obrocie.

§ 3

Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa, w tym w regulacjach, uchwałach bądź wytycznych GPW, KDPW oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:

- a) przeprowadzeniem oferty publicznej;
- b) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, o którym mowa w § 1 niniejszej uchwały; oraz
- c) dematerializacją Akcji, w tym w szczególności do zawarcia, zgodnie z wymogami Ustawy o Obrocie, umowy z KDPW o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, o której mowa w § 2 niniejszej uchwały.

§ 4

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym.

§ 5

Niniejsza uchwała wchodzi w życie pod warunkiem zarejestrowania przez właściwy sąd zmian Statutu Spółki dokonywanych na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą VIGO System Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim z dnia 05 maja 2014 w sprawie zmiany Statutu oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdził, że uchwała została powzięta jednogłośnie i za uchwałą oddano 694.000 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące) głosów z 694.000 (sześciuset dziewięćdziesięciu czterech tysięcy) akcji reprezentujących 100%(sto procent) kapitału zakładowego, w tym wszystkie głosy ważne, przy braku głosów wstrzymujących się i przeciw.

„Uchwała nr 3/2014.**Zarząd spółki pod firmą VIGO System Spółka Akcyjna
z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim
z dnia 07.10.2014****w sprawie określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony oraz ostatecznej liczby oferowanych akcji serii D**

Zarząd VIGO System S.A. („Spółka”), działając w oparciu o art. 432 § 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 roku, Nr 1030) („KSH”) oraz § 4 pkt 2 *Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą VIGO System Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim z dnia 05 maja 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii D i praw do akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej*, uchwała, co następuje:

§1

1. Zarząd postanawia, że ostateczna suma, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki wynosi 35 000 (trzydzieści pięć tysięcy) złotych.
2. Z związku z powyższym liczba emitowanych nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda wynosi 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy) („Akcje serii D”)

§2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

4.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent przewiduje, że emisja Akcji serii D nastąpi w IV kwartale 2014 r.

4.8 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Emitowane Akcje Serii D oraz PDA podlegają dematerializacji. Nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Serii D oraz PDA poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania akcjami, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

4.8.1 Ograniczenia wynikające ze statutu

Na Datę Prospektu, Statut Spółki nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń dotyczących swobody w przenoszeniu papierów wartościowych.

4.8.2 Ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. w przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. w przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Szereg ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Spółki związany jest z posiadaniem informacji poufnych. Zgodnie z art. 154 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, informacją poufną jest – określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- i. jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- ii. mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;
- iii. w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych powyżej w pkt 1 i 2.

Zgodnie z art. 156 ust 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi każdy kto:

- i. posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności: (i) członkowie zarządu, (ii) rady nadzorczej, (iii) prokurenci lub (iv) pełnomocnicy Spółki lub wystawcy, (v) jego pracownicy, (vi) biegli rewidenci albo

inne osoby pozostające ze Spółką lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub (vii) akcjonariusze spółki publicznej, lub osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa powyżej, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Spółki lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub (viii) maklerzy lub doradcy

- ii. posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo
- iii. posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w pkt 1 i 2, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

- nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby, o których mowa w ust. 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie mogą:

- i. ujawniać informacji poufnej;
- ii. udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Zgodnie z art. 156 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- i. są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- ii. nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt (i);
- iii. są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- iv. nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt (iii).

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- i. jednego lub kilku Spółek lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- ii. jednego lub kilku instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- iii. nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Wyjątki od zakazu ujawniania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, natomiast wyjątki od zakazu wykorzystywania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Spółki lub wystawcy, pracownicy Spółki, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające ze Spółką lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych ani też dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Powyżej wskazane osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym jest:

- i. okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Spółki, akcji Spółki lub instrumentów finansowych powiązanych z akcjami Spółki, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- ii. w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba, że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- iii. w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- iv. w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Wyjątki od zakazów i wymogów związanych z okresami zamkniętymi zostały określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Spółki albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Spółki funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Spółki oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Spółce informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- i. papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- ii. dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, zgodnie z art. 161a ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazy, o których mowa w art. 156 – 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi odnoszą się również do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- i. osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki albo
- ii. posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,

jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Spółki, nie później niż w terminie: (i) 4 dni roboczych od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, (ii) 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji w sytuacji, gdy transakcja została zawarta na rynku regulowanym (dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej).

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej powstaje również w przypadku:

- i. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów – z uwagi na fakt, iż akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,

- ii. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w punkcie i)
- iii. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- i. zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- ii. nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji Spółki;
- iii. pośrednim nabyciem akcji Spółki.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, nie dotyczy to jednakże sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Przepisy te do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym nie mają zastosowania do akcji Spółki z uwagi na treść art. 75 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po dniu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym będą miały zastosowanie przepisy art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie Akcji Spółki w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- i. 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi mniej niż 33%, albo
- ii. 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi co najmniej 33%

- może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów Spółki.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki. Informacje dotyczące tych wezwań są zawarte w pkt „*Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Spółką*” poniżej.

4.8.3 **Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku**

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji z udziałem Spółki podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek, o którym mowa powyżej dotyczy zamiaru:

- i. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- ii. przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- iii. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- iv. nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- i. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- ii. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy,lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

- iv. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- v. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- vi. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

4.8.4 Obowiązek w zakresie kontroli koncentracji, wynikający z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw, koncentracja występuje w przypadku, gdy zmiana kontroli wynika z:

- i. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub
- ii. przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu wartościowych lub aktywów czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności:

- i. własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa,
- ii. prawa lub umowy przysługujące decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

- i. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub
- ii. nie będąc ani posiadaczem takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- i. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiada papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie

następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;

- ii. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- iii. działania przeprowadzone przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 roku ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. G) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja natomiast ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- i. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 000 mln euro; oraz
- ii. łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

- i. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2 500 mln euro;
- ii. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro;
- iii. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. B) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro; oraz
- iv. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonując oceny koncentracji, Komisja Europejska uwzględnia:

- i. potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia między innymi struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią;
- ii. pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy

konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację o wymiarze wspólnotowym zgłasza się do Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu:

- i. w przypadku gdy stwierdza ona, że zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres niniejszego rozporządzenia, fakt ten odnotowany jest w formie decyzji.
- ii. w przypadku gdy stwierdza ona, że chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o nie zgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem.
- iii. w przypadku gdy stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania.
- iv. w przypadku gdy stwierdza ona, że po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy Komisja Europejska stwierdza, że koncentracja została już dokonana i że została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do podjętej decyzji, Komisja Europejska może:

- i. wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu.
- ii. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji, w przypadku, gdy koncentracja: (i) została już dokonana z naruszeniem art. 7, oraz decyzja odnośnie zgodności koncentracji ze wspólnym rynkiem nie została jeszcze podjęta, (ii) została już dokonana z naruszeniem warunku dołączonego do decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. B) lub ust. 2 niniejszego artykułu; (iii) została już dokonana i jest uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Komisja Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Komisja Europejska może w drodze decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nieprzekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

- i. nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one do tego upoważnione;
- ii. dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia;

- iii. dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją;
- iv. nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

4.9 Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia (tj. obowiązku ogłoszenia wezwania związanego z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji), przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu w odniesieniu do spółki publicznej zawarte są w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku z przejęciem kontroli nad Spółką

Obowiązki ogłoszenia wezwania, o których mowa w niniejszym punkcie, spoczywają zarówno na podmiocie samodzielnie, bezpośrednio przekraczającym określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, jak również na podmiotach, które pośrednio przekraczają określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w sytuacjach, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym art.:

- i. łącznie na wszystkich podmiotach, które są stroną zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji Spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- ii. na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu Spółki został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki albo w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym oraz sytuacji gdy przekroczenie progu 66% ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki w trybie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Spółki, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Spółki do Spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Spółki z innym podmiotem lub podziału Spółki, w wyniku zmiany Statutu lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Spółki, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Spółki lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Spółki, w terminie trzech miesięcy od dnia

przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do:

- i. ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (lub wezwania na wszystkie pozostałe akcje Spółki – według wyboru podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania) albo
- ii. zbycia akcji Spółki w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Spółki bądź podmiotu, który pośrednio nabył akcje Spółki w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Spółki.

Akcjonariusz Spółki, który przekroczył próg 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Spółki, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Spółki do Spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Spółki z innym podmiotem lub podziału Spółki, w wyniku zmiany statutu lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Spółki, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Spółki lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Spółki, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Spółki w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmiany statutu Spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Spółki.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Sankcje za naruszenie przepisów dotyczących przekroczenia 33% i 66% ogólnej liczby głosów

Na podstawie art. 89 ust. 1 pkt 2 i pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej lub z akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Obowiązek ogłoszenia wezwania w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Spółki

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Spółki, Walne Zgromadzenie powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, a następnie KNF, na wniosek Spółki, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 91 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki wystąpili wszyscy akcjonariusze Spółki.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Spółki

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Spółki sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Spółki (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi Spółki, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, wobec niego dominującymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Przymusowy wykup może być ogłoszony po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Odstąpienie od przymusowego wykupu, po jego ogłoszeniu, jest niedopuszczalne.

Nabycie akcji w drodze przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, którego akcje podlegają przymusowemu wykupowi, po cenie określonej zgodnie z art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy odkup (sell-out) akcji Spółki

Akcjonariusz Spółki jest uprawniony do żądania, na piśmie, wykupienia posiadanych przez niego akcji Spółki przez innego akcjonariusza Spółki (łącznie z podmiotami od niego zależnymi, podmiotami wobec niego dominującymi oraz podmiotami, będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej) w sytuacji, gdy ten inny akcjonariusz osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze zobowiązani do przymusowego wykupu akcji Spółki zobowiązani są solidarnie zadośćuczynić żądaniu wykupu akcji Spółki, w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania, po cenie nie niższej niż cena, o której mowa w art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki, cena przymusowego odkupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie dokonały publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11 Informacje o podatkach potrącanych u źródła

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. w sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

Poniżej wskazano ogólne informacje dotyczące podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku Spółki jako spółki akcyjnej

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Spółki regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 ust. 1 pkt 1 – 4 powołanej ustawy, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy), w tym także: dochód z umorzenia akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu umorzenia akcji oraz w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w części stanowiącej koszt nabycia bądź objęcia odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji Spółki.

Zgodnie z art. 10 ust. 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zasady nie będą miały zastosowania do dochodu z tytułu umorzenia akcji w przypadku, gdy umarzone akcje były objęte za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Dochód wypłacany akcjonariuszom z tego tytułu nie stanowi dochodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Od dnia 1 stycznia 2011 roku została wprowadzona zmiana w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie której został uchylony pkt 2 ust. 1 art. 10 zaliczający dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz Spółki w celu umorzenia tych akcji do przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób prawnych. w konsekwencji, dochód ze zbycia akcji na rzecz Spółki w celu ich umorzenia będzie opodatkowany na takich samych zasadach jak odpłatne zbycie akcji.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Spółki, uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

- i. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- ii. uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia albo zakład powyższej Spółki położony w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego,
- iii. spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Spółki,
- iv. spółka, o której mowa w pkt ii, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia,

- v. posiadanie akcji, o którym mowa w pkt iii, wynika z tytułu własności lub innego tytułu niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych akcji nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji Spółki nieprzerwanie przez okres dwóch lat, (w stosunku do spółek z Konfederacji Szwajcarskiej wymagany próg akcji wynosi 25%). Zwolnienie będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Spółki w wysokości 10% upływa po dniu uzyskania tych dochodów. w przypadku niedotrzymania przez spółkę uzyskującą dochody warunku posiadania akcji we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka ta będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym spółka ta utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego ciąży na podmiocie, który dokonuje wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych. Za podmiot ten należy uznać Spółki. Spółka, jako płatnik, obowiązany jest pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Spółki w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Spółka dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby Spółki dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji lub istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba Spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Od 1 stycznia 2011 roku na podstawie art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia jest dodatkowo uzależnione od złożenia przez spółkę mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego pisemnego oświadczenia, że spółka nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnieniu z podatku dochodowego od osób prawnych podlegają: (i) instytucje wspólnego inwestowania posiadające siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które spełniają łącznie warunki określone w powołanym przepisie i (ii) podatnicy posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego prowadzący program emerytalny, w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, którzy spełniają warunki określone w powołanym przepisie.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych pomiotów określonych w art. 6 ust. 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z tytułu wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 22 ust. 1 Ustawy

o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dokonywanych przez Spółki jest uzależnione od spełnienia następujących warunków:

- i. udokumentowania przez podmiot wymieniony w art. 6 ust. 10a oraz 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jego miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskaniem od tego podmiotu certyfikatem rezydencji, oraz
- ii. złożenia przez ten podmiot pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika należności oraz spełnia on warunki, o których mowa w tych przepisach.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Spółki regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 1-4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny. z dniem 1 stycznia 2011 roku została wprowadzona zmiana w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, na podstawie której uchylony został pkt 2 ust. 5 art. 24 zaliczający dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz Spółki w celu umorzenia tych akcji do przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób prawnych. W konsekwencji dochód ze zbycia akcji na rzecz Spółki w celu ich umorzenia należy zaliczyć do przychodów z kapitałów pieniężnych opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Za podmiot ten należy uznać Spółki.

Zgodnie z ust. 4d dodanym z dniem 1 stycznia 2012 roku do art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów), w zakresie dywidendy oraz innych wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Z kolei zgodnie z ust. 10 dodanym z dniem 1 stycznia 2012 roku do art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami

zryczałtowanego podatku dochodowego w zakresie dywidendy oraz wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- i. osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych)
- ii. osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Spółki osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. w przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika (certyfikat rezydencji).

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika (certyfikat rezydencji).

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanymi do obliczenia i pobrania od inwestorów podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym są: podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów, z których należy uznać Spółki, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników i podmioty prowadzące rachunki zbiorcze.

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5 INFORMACJE o WARUNKACH OFERTY

5.1.1 Warunki oferty

Emitent na podstawie niniejszego Prospektu zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 547 000 akcji serii A,
- 147 000 akcji serii C,
- 35 000 Akcji Serii D,
- 35 000 Praw Do Akcji Serii D.

W ramach Oferty Publicznej na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest:

- do 220 700 akcji serii a oraz do 43 000 akcji serii C, stanowiących łącznie 263 700 Akcji Sprzedawanych,
- 35 000 Akcji Serii D.

Akcje Serii D oraz Akcje Sprzedawane łącznie stanowią Akcje Oferowane.

Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone wyłącznie Akcje Sprzedawane, natomiast Inwestorom Instytucjonalnym będą mogły zostać przydzielone Akcje Serii D oraz Akcje Sprzedawane. w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w pierwszej kolejności zostaną przydzielone Akcje Serii D, Akcje Sprzedawane będą przydzielane w drugiej kolejności o ile objęte zostaną wszystkie Akcje Serii D.

Akcje oferuje się w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Instytucjonalnych,
- Transza Inwestorów Indywidualnych.

Intencją Emitenta jest, aby w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przydzielonych zostało około 75% Akcji Oferowanych, natomiast w transzy Inwestorów Indywidualnych około 25% Akcji Oferowanych. Emitent nie określa maksymalnej wartości przesunięcia oraz minimalnych wartości procentowych dla poszczególnych transz. Decyzja odnośnie wielkości poszczególnych transz zostanie podjęta przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym po uzyskaniu wyników budowy „księgi popytu” w zakresie zgłoszonego przez Inwestorów Instytucjonalnych popytu na Akcje Oferowane.

Szczegółowe informacje na temat podziału oferty na transze oraz zasad zmiany ich wielkości zostały opisane w punkcie 5.2.3 niniejszego rozdziału.

Ryzyko pozyskania z Emisji środków mniejszych niż zakładane zostało opisane w punkcie II.1.1.

Emitent i Sprzedający zastrzegają sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi transzami, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.2 niniejszego rozdziału.

W przypadku opublikowania aneksu do Prospektu Emisyjnego (zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie), po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu (zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie).

5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych do objęcia oraz sprzedawanych w Ofercie Publicznej jest:

- 263 700 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz C oferowanych przez Sprzedających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane).
- 35 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji (Akcje Serii D)

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł (słownie: jeden złoty).

Akcje Serii D oraz Akcje Sprzedawane łącznie stanowią Akcje Oferowane w liczbie do 298 700 sztuk.

Prospekt dotyczy również ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA 547 000 akcji serii A, 147 000 akcji serii C, 35 000 Akcji Serii D oraz 35 000 Praw do Akcji Serii D.

5.1.3 Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Tabela 39 Harmonogram oferty

Do 17.10.2014 r.	Podanie do publicznej wiadomości maksymalnej ceny
Od 20.10.2014 do 30.10.2014 r.	Proces budowy księgi popytu
Do 31.10.2014 r.	Podanie do publicznej wiadomości ceny ostatecznej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach
Od 3.11.2014 r do 7.11.2014 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Indywidualnych
Od 3.11.2014 r. do 7.11.2014 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Do 12.11.2014 r.	Planowany Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW
Do 12.11.2014 r.	Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Źródło: Emitent

Emitent może podjąć decyzję o zmianie terminów Oferty Publicznej w porozumieniu z Oferującym. Informacja o zmianie powyższych terminów zostanie podana do publicznej wiadomości przed upływem terminu, którego zmiana dotyczy w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy i Ofercie Publicznej.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Opis procedury składania zapisów

Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w Domu Inwestycyjnym Investors SA w jego siedzibie – ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa oraz w punktach obsługi klienta Biura maklerskiego ALIOR BANK S.A. i domów maklerskich – członków konsorcjum zorganizowanego przez Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy zostanie opublikowana zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego i Współoferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

Z uwagi na fakt, iż przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi poprzez system informatyczny GPW, inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w domu maklerskim, w którym będzie składać zapis na Akcje Sprzedawane. Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać co najmniej na 5 Akcji Sprzedawanych, a łącznie wszystkie złożone zapisy nie mogą opiewać na więcej, niż liczba Akcji Sprzedawanych oferowana w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Złożenie zapisu w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych u jednego podmiotu przyjmującego zapis nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów u innych podmiotów przyjmujących zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Złożenie zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Odpowiedzialność za prawidłową weryfikację minimalnego limitu liczby Akcji Oferowanych w złożonych zapisach przez poszczególnych inwestorów oraz ewentualną redukcję wielkości akcji w zapisach ponosi firma inwestycyjna przyjmująca zapisy.

Terminy przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostały wskazane w Tabeli 39 Harmonogram oferty powyżej. Informacje na temat wysokości wpłat i sposobu opłacenia zapisów zostały wskazane w punkcie IV.5.1.8.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (Akcje Serii D oraz Akcje Sprzedawane) będą przyjmowane przez Dom Inwestycyjny Investors S.A. w jego siedzibie – ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Inwestor, który otrzymał zaproszenie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy „księgi popytu”, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazanych w wystosowanym do niego Zaproszeniu. w przypadku dokonania zapisu na inną liczbę Akcji Oferowanych, niż wskazana w zaproszeniu, zapis taki uznany zostanie za ważny z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo przydzielić takiemu inwestorowi Akcje Oferowane według swojego uznania w liczbie niższej niż wynika z zapisu lub nie przydzielić ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w punkcie IV.5.2 Prospektu.

Inwestorzy, którzy są uprawnieni do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie „księgi popytu” i niezależnie od faktu otrzymania zaproszenia, mogą złożyć zapis na Akcje Oferowane na zasadach ogólnych z zastrzeżeniem, że pojedynczy zapis nie może być mniejszy niż 500 sztuk Akcji Oferowanych, a łącznie wszystkie złożone zapisy nie mogą opiewać na więcej, niż liczba Akcji Oferowanych oferowana w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54

ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej po zakończeniu procesu budowy „księgi popytu”, a najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane przez firmę zarządzającą cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie polega na złożeniu przez tę firmę formularza zapisu oraz dołączeniu do niego listy inwestorów, w imieniu których składany jest zapis. Lista taka musi zawierać, w odniesieniu do każdego inwestora, dane wymagane przez formularz zapisu oraz musi być podpisana przez osoby uprawnione do reprezentowania firmy zarządzającej cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Terminy przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały wskazane w Tabeli 39 Prospektu. Informacje na temat wysokości wpłat i sposobu opłacenia zapisów zostały wskazane w punkcie IV.5.1.8 Prospektu.

Informacje dodatkowe dotyczące wszystkich transz w ramach Oferty Publicznej

W celu złożenia zapisu inwestor powinien wypełnić w 3 egzemplarzach formularz zapisu na Akcje Oferowane w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych oraz na Akcje Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych. Wzór formularza zapisu stanowi załącznik nr III do Prospektu. Za formularz zapisu na Akcje Oferowane lub Akcje Sprzedawane będzie uznany również wydruk komputerowy zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu i podpisany przez inwestora. Składając zapis inwestor podpisuje oświadczenie, iż:

- zapoznał się z Prospektem oraz akceptuje warunki Oferty Publicznej,
- zapoznał się i akceptuje tekst Statutu Emitenta,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz oświadcza, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Na dowód złożenia zapisu osoba składająca zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu potwierdzony przez pracownika firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą od dnia dokonania zapisu przez okres do zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem sytuacji opisanej w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej oraz jeśli wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji do skutku.
- oraz w przypadku Inwestorów Indywidualnych upoważnia firmę inwestycyjną, w której składa zapis do przekazywania Oferującemu lub podmiotowi działającemu w imieniu oferującego oraz GPW w Warszawie informacji o złożonym przez zapisu na Akcje Sprzedawane oraz danych osobowych w celu weryfikacji prawidłowości i liczby złożonych zapisów.

Akcje Sprzedawane nabyte w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora. w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestor ma obowiązek złożyć dyspozycję deponowania wszystkich akcji na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim (albo odpowiednio banku uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych). Składając dyspozycję deponowania, inwestor podaje numer ww. rachunku, nazwę prowadzącego go podmiotu oraz zobowiązuje się do poinformowania podmiotu, w którym składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta została w formularzu zapisu.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. telefonicznie, faksem lub za pośrednictwem Internetu), o ile regulacje biura maklerskiego przyjmującego zapis dopuszczają taką możliwość.

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. Zasady działania przez pełnomocnika oraz zakres dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu za pośrednictwem pełnomocnika określają regulacje domu maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych oraz na Akcje Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych oraz na Akcje Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, iż mogą wystąpić inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych lub Akcji Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych, w tym w szczególności koszty założenia i/lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, koszty bankowe związane z dokonaniem wpłaty na Akcje Oferowane w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych oraz na Akcje Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszt ewentualnej opłaty skarbowej lub podatku od czynności cywilnoprawnej w przypadku składania zapisu przez pełnomocnika itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych oraz na Akcje Sprzedawane w przypadku Inwestorów Indywidualnych nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie. Administratorem danych w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych jest Dom Inwestycyjny Investors SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 1.

5.1.4 Warunki zawieszenia lub odstąpienia od oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Emitent może podjąć decyzje o rezygnacji z przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, bez podawania przyczyn decyzji.

Emitent jest uprawniony do podejmowania decyzji co do sposobu prowadzenia Oferty Publicznej w imieniu Sprzedających, w tym do podejmowania decyzji o odstąpieniu od Oferty Publicznej lub jej zawieszeniu. Powyższe uprawnienie nie wyłącza jednak możliwości podjęcia takiej decyzji bezpośrednio przez Sprzedających. Ponieważ Akcje Serii D oferowane będą jako pierwsze (w transzy Inwestorów Instytucjonalnych), odstąpienie od Oferty przez Sprzedających nie spowoduje odstąpienia od oferty Akcji Serii D przez Emitenta.

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od oferty Akcji Oferowanych w trakcie trwania subskrypcji w sytuacji, gdy wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zdarzenia, które mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta. Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od oferty Akcji Oferowanych po przeprowadzeniu procesu budowania „księgi popytu”, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym. Decyzje o odstąpieniu od Oferty, Emitent przekaże do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej), po jego zatwierdzeniu przez KNF.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu niezwłocznie po jej podjęciu (zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej), po jego zatwierdzeniu przez KNF.

W przypadku odstąpienia od Oferty, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu Oferty bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu, Emitent może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia Oferty, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości w terminie późniejszym (zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej) w formie komunikatu aktualizującego w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Natomiast jeśli do zawieszenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie.

W przypadku zmiany terminów określonych w Harmonogramie Oferty przez Emitenta, nowy harmonogram Oferty zostanie podany do publicznej wiadomości (zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej) w formie komunikatu aktualizującego w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

5.1.5 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Transza Inwestorów Indywidualnych

W Transzy Inwestorów Indywidualnych łączna liczba Akcji Sprzedawanych w złożonych zapisach może przekroczyć łączną liczbę Akcji Sprzedawanych w tej transzy, w związku z powyższym możliwe jest przydzielenie inwestorom akcji w liczbie mniejszej niż wskazana przez nich w zapisie na zasadach proporcjonalnej redukcji.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone w pierwszej kolejności inwestorom, którzy wzięli udział w budowie „księgi popytu” oraz na podstawie otrzymanych zaproszeń prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane. w ofercie do tych Inwestorów Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami. w drugiej kolejności Akcje Oferowane zostaną przydzielone pozostałym inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane, w tym zapisy złożone w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Oferowanych przez uprawnionych Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. w odniesieniu do tych zapisów Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania Emitenta działającego w porozumieniu z Oferującym.

W przypadku zredukowania zapisu Inwestora Instytucjonalnego, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane pozostanie na rachunku Inwestora wskazany w formularzu zapisu w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Zwrot środków pieniężnych z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż określona w zapisie złożonym w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, albo nieprzydzielenia akcji, albo z tytułu dokonanych nadpłat, zostanie dokonany przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii D do skutku zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany w sposób opisany powyżej, w terminie 7 dni od dnia przekazania informacji o niedojściu emisji Akcji Serii D do skutku.

W przypadku, gdy ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku zostanie podane do publicznej wiadomości po rozpoczęciu notowania PDA, zwrot środków pieniężnych dokonany zostanie na rzecz tych Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu ich

notowań, w kwotach odpowiadających iloczynowi liczby PDA posiadanych przez inwestora i Ceny Emisyjnej Akcji Serii D.

Terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent i Sprzedający nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez bank prowadzący rachunek inwestora.

5.1.6 Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu została opisana w punkcie 5.1.3.

5.1.7 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji opisanej poniżej.

W przypadku udostępnienia aneksu do Prospektu, Inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez Oświadczenie na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości aneksu. w powyższym przypadku przydział Akcji Oferowanych będzie mógł się odbyć po upływie terminu na uchylenie się przez Inwestora od skutków prawnych od złożonego zapisu. Powyższe prawo do uchylenia się od skutków prawnych od złożonego zapisu przez Inwestora, nie dotyczy sytuacji, gdy aneks jest udostępniony w związku z błędami w treści Prospektu, o których Emitent powziął informację po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych oraz czynnikami, które zaistniały lub Emitent powziął o nich informację po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Ponadto zgodnie z art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, Inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez Oświadczenie na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Zwrot wpłaconych środków nastąpi w terminie 3 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent i Sprzedający nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez bank prowadzący rachunek inwestora. Ze względu na wiążący charakter deklaracji nabycia składanych w procesie budowania „księgi popytu” od momentu wezwania inwestora do opłacenia zapisu prawo (do uchylenia się od skutków prawnych złożonej deklaracji nabycia składanych w procesie budowania „księgi popytu”), o którym mowa powyżej w niniejszym punkcie Prospektu przysługuje również inwestorom, którzy złożyli deklaracje nabycia i otrzymali wezwanie do opłacenia zapisu.

5.1.8 Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat oraz dostarczenie akcji

5.1.8.1 Wpłaty na akcje

Transza Inwestorów Indywidualnych

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku inwestycyjnym

w domu maklerskim w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Sprzedawanych oraz ceny sprzedaży, powiększonej o kwotę stanowiącą prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis. Wpłata na akcje objęte zapisem w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie zablokowana w chwili składania zapisu. Niedokonanie pełnej wpłaty na Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych powoduje nieważność zapisu w całości. Wpłaty na akcje nie są oprocentowane.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłynęła na rachunek wskazany w wezwaniu do opłaceniu zapisu otrzymanym od Oferującego.

W przypadku ewentualnych zapisów składanych na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Oferowanych przez uprawnionych inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, wpłata winna być dokonana najpóźniej w dniu złożenia zapisu.

W przypadku dokonania wpłaty niepełnej w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapis na Akcje oferowane objęte zapisem uznany zostanie za złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z dokonanej wpłaty, z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w punkcie 5.2 Prospektu. Wpłaty na Akcje nie są oprocentowane.

5.1.8.2 Dostarczenie akcji

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent wystąpi do KDPW SA z wnioskiem o zarejestrowanie w depozycie akcji serii A, akcji serii C, Akcji serii D oraz Praw Do Akcji Serii D.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii D, Emitent dokona ostatecznej rejestracji PDA w KDPW, wówczas na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania zostaną zapisane PDA.

Niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu Akcji serii A, C i D do obrotu na rynku regulowanym, Akcje Sprzedawane zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii D Spółka złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego na mocy uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 maja 2014 r. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorstw, Akcje Serii D zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów posiadających PDA. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję Serii D.

Nie przewiduje się wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji Oferowanych. Zawiadomienia o zapisaniu PDA oraz Akcji Sprzedawanych na rachunku papierów wartościowych inwestora zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim.

5.1.9 Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii D nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- nie zostanie w Ofercie objęta zapisem ani należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Serii D,
- z powodu nie zgłoszenia przez Spółkę w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub sąd odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D.
- Postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w formie emisji Akcji Nowej Emisji stanie się prawomocne.

Informacja o zaistnieniu powyżej przedstawionych okoliczności zostanie podane do publicznej wiadomości (zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie) w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt – po upływie terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu, lub od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Akcji Serii D.

W przypadku zaistnienia powyżej przedstawionych okoliczności i niedojścia Oferty do skutku po rozpoczęciu przez Emitenta przekazywania do publicznej wiadomości raportów bieżących (zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie), Emitent poinformuje o zaistnieniu powyższych okoliczności KNF, Giełdę oraz przekaże do publicznej wiadomości raport bieżący w ciągu 24 godzin od zaistnienia powyżej przedstawionych okoliczności.

Informacja o wyniku Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia, w trybie raportu bieżącego.

5.1.10 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalności praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Oferta przeprowadzana jest z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcji. Nie występuje prawo pierwokupu. Jakikolwiek prawa do subskrypcji (w szczególności zaproszenia dla Inwestorów Instytucjonalnych do zapisów na podstawie wyników budowania „księgi popytu”) nie są zbywalne i w przypadku gdy nie zostaną wykonane – wygasają.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach określonych w Prospekcie są następujący rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu.

Zwraca się uwagę, że w przypadku Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, inwestorzy którzy wzięli udział w procesie budowy „księgi popytu”, a następnie otrzymali wezwanie do złożenia zapisu, są zobowiązani do złożenia i opłacenia zapisu w tej transzy.

Oferta jest prowadzona wyłącznie w Polsce. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis w ramach Oferty powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swojej rezydencji.

5.2.2 **Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie**

Według wiedzy posiadanej przez Emitenta, znaczący akcjonariusze Spółki oraz członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie planują nabywać akcji w Ofercie Publicznej.

5.2.3 **Informacje podawane przed przydziałem**

Podział Oferty na transze

Akcje oferuje się w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Instytucjonalnych,
- Transza Inwestorów Indywidualnych.

Emitent nie przewiduje transz dla pracowników, jak również innych transz.

Intencją Emitenta jest, aby w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przydzielonych zostało około 75% Akcji Oferowanych, natomiast w transzy Inwestorów Indywidualnych około 25% Akcji Oferowanych. Inwestorom Indywidualnym mogą zostać przydzielone Akcje Sprzedawane, natomiast Inwestorom i Instytucjonalnym mogą zostać przydzielone zarówno Akcje Serii D jak i Akcje Sprzedawane, z tym że w pierwszej kolejności przydzielane Inwestorom będą Akcje Serii D.

Zmiana wielkości transz

Emitent nie określa maksymalnej wartości przesunięcia oraz minimalnych wartości procentowych dla poszczególnych transz. Decyzja odnośnie wielkości poszczególnych transz zostanie podjęta przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym po uzyskaniu wyników budowy „księgi popytu” na Akcje Oferowane z tym zastrzeżeniem.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art., 54. Ust. 3. Ustawy o Ofercie Publicznej.

W terminie przydziału Akcji Oferowanych, Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu akcji między transzami. Przesunięcie między transzami w terminie przydziału może mieć miejsce tylko i wyłącznie, gdy w ramach jednej transzy nie dojdzie do objęcia Akcji Oferowanych w terminie zapisów. w powyższym przypadku, przesunięciu mogą ulec jedynie te Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez Inwestorów w ramach jednej transzy.

Przydział akcji oferowanych

Metody przydziału stosowane do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transzy Inwestorów Indywidualnych zostały przedstawione w punkcie 5.1.5.

Sposób traktowania przy przydziale akcji

Wszyscy inwestorzy, którzy wezmą udział w ofercie, zarówno w Transzy Inwestorów Indywidualnych, jak również w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, będą traktowani na warunkach opisanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym i nie będą wobec nich stosowane preferencje cenowe.

Emitent nie przewiduje szczególnego traktowania inwestorów przy przydziale, zapisach lub ofertach na zapisy w zależności od podmiotu, który złożył zapis lub podmiotu za pośrednictwem, którego zapisy będą dokonywane.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału wynosi:

- dla Inwestorów Indywidualnych 5 akcji,
- dla Inwestorów Instytucjonalnych 500 akcji.

Termin zamknięcia Oferty

Oferta zostanie zamknięta w terminie opisanym w punkcie 5.1.3 z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w tym punkcie.

Wielokrotne zapisy

Warunki składania zapisów, w tym wielokrotnych zapisów zostały opisane w punkcie 5.1.3.

5.2.4 Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Akcje Sprzedawane. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej na rachunku inwestycyjnym inwestora wskazanym w formularzu zapisu na Akcje Oferowane zostaną zaksięgowane Prawa do Akcji Serii D lub Akcje Sprzedawane. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim, które prowadzi wskazany przez inwestora rachunek.

Akcje Serii D zostaną zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych posiadaczy Praw do Akcji Serii D po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii D i zarejestrowaniu Akcji Serii D przez KDPW. Posiadacze Praw do Akcji Serii D zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim, w którym zostaną zarejestrowane posiadane przez nich Akcje Serii D.

Ponadto, zgodnie z art. 439 KSH, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „Green shoe”

Nie przewiduje się dokonania nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

5.3 Cena akcji oferowanych

5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Przed rozpoczęciem procesu budowy „księgi popytu” Emitent, zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie 5.3.2. poniżej, wskaże wysokość ceny maksymalnej jednej akcji Oferowanej w rozumieniu art. 54 ust 1 pkt. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane na podstawie rezultatów badania popytu na Akcje Oferowane, o którym mowa w punkcie IV.5.1.1.

5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Wysokość maksymalnej ceny za Akcje Oferowane zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o wysokości ostatecznej ceny na Akcji Oferowanych zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

5.3.3 Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

Uchwałą Emisyjną Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd, do ustalenia wysokości ceny emisyjnej Akcji Serii D.

5.3.4 *Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć*

W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem:

- ewentualnych kosztów prowizji maklerskiej w Transzy Inwestorów Indywidualnych,
- ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor takiego rachunku nie posiadał wcześniej.

Informacje na temat prawa pierwokupu zostały przedstawione w punkcie 5.1.10.

W ciągu ostatniego roku nie wystąpiły znaczące rozbieżności pomiędzy ceną papierów wartościowych oferowanych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

Oferta Akcji Oferowanych nie będzie objęta gwarancją (subemisją) - Emitent ani Sprzedający nie zamierzają zawierać umów gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania.

Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą przy ulicy Mokotowska 1, 00-640 Warszawa na podstawie umów z Emitentem i Sprzedający zobowiązany jest do plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie "dłożenia wszelkich starań").

5.4.1 Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Oferującym i zarządzającym ofertą jest:

Dom Inwestycyjny Investors SA

Ul. Mokotowska 1

00-640 Warszawa

e-mail: di@investors.pl

Współoferującym jest:

Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A.

Ul. Łopuszańska 38D

02-232 Warszawa

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w Domu Inwestycyjnym Investors S.A.

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w Domu Inwestycyjnym Investors SA w jego siedzibie – ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa oraz w punktach obsługi klienta Biura maklerskiego ALIOR BANK S.A. i domów maklerskich – członków konsorcjum zorganizowanego przez Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy zostanie opublikowana zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego i Współoferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

5.4.2 Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest KDPW S.A. przy ul. Książęcej 4 w Warszawie. w Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

5.4.3 Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent ani Sprzedający nie zawarli umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Plasowaniem Oferty zajmie się Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 1 00-640 Warszawa.

Kwoty prowizji z tytułu plasowania uzależnione są od wartości Oferty. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana ani ostateczna liczba akcji, które zostaną objęte, ani też cena Akcji Oferowanych. Szacuje się, że kwota prowizji za plasowanie wyniesie około 1 500 000 zł. Koszty te zostaną poniesione wyłącznie przez Emitenta.

Emitent opublikuje informacje dotyczące całkowitych kosztów Oferty poniesionych przez Emitenta w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. o Raportach.

5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Na Datę Prospektu, Zarząd nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

Emitent na podstawie niniejszego Prospektu zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 547 000 akcji serii A,
- 147 000 akcji serii C,
- 35 000 Akcji Serii D,
- 35 000 Praw Do Akcji Serii D.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii D i zapisaniu PDA na rachunkach Inwestorów Emitent wystąpi do Zarządu Giełdy o wyznaczenie daty rozpoczęcia notowań PDA. Emitent dołoży wszelkich starań, aby wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego nastąpiło najszybciej jak to będzie możliwe po Dniu Przydziału Akcji. Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii D Emitent podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii D do obrotu giełdowego.

Spółka złoży odpowiedni wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW. Spółka zamierza także złożyć odpowiednie wnioski dotyczące Praw do Akcji. Warunkiem dopuszczenia akcji oraz Praw do Akcji do obrotu jest spełnienie wymogów określonych w Regulaminie GPW, a także uzyskanie zgody Zarządu GPW. Gdyby warunki te nie zostały spełnione, Zarząd Spółki będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji oraz PDA do obrotu na rynku równoległym GPW.

Informacja o zmianie zamiaru ubiegania się Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie ww. papierów wartościowych z rynku podstawowego GPW na rynek równoległy GPW zostanie podana w trybie aneksu do Prospektu Emisyjnego przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

Ponadto jeżeli emisja Akcji Serii D zakończy się niepowodzeniem, Spółka nie będzie podejmować starań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym. Spółka nie będzie również podejmować starań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących do alternatywnego systemu obrotu NewConnect prowadzonym przez GPW.

7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Na Datę Prospektu, w ramach Oferty Publicznej, właścicielami papierów wartościowych objętych sprzedażą są:

- S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa;

- Mirosław Grudziń;
- Jadwiga Nowak;
- Andrzej Maciak;
- Józef Piotrowski;
- Janusz Kubrak.

8 KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Z uwagi na fakt, że obecnie nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii D, a także liczba Akcji Serii D które zostaną objęte przez inwestorów, Spółka nie jest w stanie dokładnie podać wpływów z emisji. Emitent zakłada, że wartość wpływów brutto z emisji wyniesie około 7,80 mln zł. Całkowite szacunkowe koszty Oferty wyniosą 1,80 mln zł, w tym:

- szacunkowy koszt sporządzenia Prospektu uwzględniający koszty doradztwa i oferowania (wraz z prowizją za plasowanie) 1 650 tys. zł
- szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty 50 tys. zł
- inne szacunkowe koszty związane z przygotowaniem oraz przeprowadzeniem Oferty 100 tys. zł

Sprzedający ponoszą koszty maksymalnie do 0,4% wartości Akcji Sprzedawanych. Pozostałe koszty związane z Ofertą ponosi Emitent.

Informacja dotycząca ostatecznych wpływów z emisji oraz poniesionych kosztów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego po zakończeniu Oferty Publicznej, zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

9 ROZWODNIENIE

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii D i Akcji Sprzedawanych przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 40 Struktura kapitału zakładowego na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, przed Emisją Akcji serii D

Akcje	Liczba Akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	547 000	78,8%	547 000	78,8%
Seria C	147 000	21,2%	147 000	21,2%
Razem	694 000	100%	694 000	100%

Źródło: Emitent

Tabela 41 Struktura kapitału zakładowego Emitenta po emisji Akcji serii D przy założeniu, że wszystkie Akcje serii D zostaną objęte

Akcje	Liczba Akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	547 000	75,0%	547 000	75,0%
Seria C	147 000	20,2%	147 000	20,2%
Seria D	35 000	4,8%	35 000	4,8%

Razem	729 000	100%	729 000	100%
--------------	----------------	-------------	----------------	-------------

Źródło: Emitent

Tabela 42 Struktura Akcjonariatu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria	Udział w kapitale	Udział w głosach
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	147 000	C	21,2%	21,2%
Mirosław Grudzień	122 200	A	17,6%	17,6%
Janusz Kubrak	51 600	A	7,4%	7,4%
Jadwiga Nowak	122 200	A	17,6%	17,6%
Andrzej Maciak	51 600	A	7,4%	7,4%
Józef Piotrowski	122 200	A	17,6%	17,6%
Pozostali	77 200	A	11,1%	11,1%
Razem	694 000		100%	100%

Źródło: Emitent

Tabela 43 Struktura akcjonariatu Emitenta po ofercie przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną w niej objęte

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria	Udział w kapitale	Udział w głosach
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	104 000	C	14,3%	14,3%
Mirosław Grudzień	42 200	A	5,8%	5,8%
Janusz Kubrak	48 100	A	6,6%	6,6%
Jadwiga Nowak	42 200	A	5,8%	5,8%
Andrzej Maciak	34 400	A	4,7%	4,7%
Józef Piotrowski	82 200	A	11,3%	11,3%
Pozostali	77 200	A	10,6%	10,6%
Nowi akcjonariusze	298 700	A, C, D	40,9%	40,9%
Razem	729 000		100%	100%

Źródło: Emitent

Tabela 44 Struktura akcjonariatu Emitenta po ofercie przy założeniu, że wszystkie Akcje serii D zostaną w niej objęte (bez sprzedaży istniejących akcji)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria	Udział w kapitale	Udział w głosach
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	147 000	C	20,2%	20,2%
Mirosław Grudzień	122 200	A	16,8%	16,8%

Janusz Kubrak	51 600	A	7,1%	7,1%
Jadwiga Nowak	122 200	A	16,8%	16,8%
Andrzej Maciak	51 600	A	7,1%	7,1%
Józef Piotrowski	122 200	A	16,8%	16,8%
Pozostali	77 200	A	10,6%	10,6%
Nowi akcjonariusze	35 000	D	4,8%	4,8%
Razem	729 000		100%	100%

Źródło: Emitent

Tabela 45 Struktura akcjonariatu Emitenta po ofercie przy założeniu, że wszystkie Akcje Sprzedawane zostaną w niej sprzedane (bez objęcia nowych akcji)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Seria	Udział w kapitale	Udział w głosach
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	104 000	C	15,0%	15,0%
Mirosław Grudzień	42 200	A	6,1%	6,1%
Janusz Kubrak	48 100	A	6,9%	6,9%
Jadwiga Nowak	42 200	A	6,1%	6,1%
Andrzej Maciak	34 400	A	5,0%	5,0%
Józef Piotrowski	82 200	A	11,8%	11,8%
Pozostali	77 200	A	11,1%	11,1%
Nowi akcjonariusze	263 700	A	38,0%	38,0%
Razem	694 000		100%	100%

Źródło: Emitent

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z Emisją

OFERUJĄCY, DORADCA FINANSOWY

Dom Inwestycyjny Investors z siedzibą w Warszawie, pełniący funkcję Oferującego oraz Doradcy Finansowego, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii D oraz dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Emitenta i Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym. DI Investors podejmie także działanie o charakterze plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania, w formie przeprowadzenia budowania „księgi popytu” oraz spotkań z Inwestorami zainteresowanymi objęciem Oferowanych Akcji.

BIEGŁY REWIDENT

ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (Biegły Rewident) jest biegłym rewidentem badającym historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2012-2013. Biegły Rewident brał udział w postępowaniu przed instytucjami rynku kapitałowego i KNF.

DORADCA PRAWNY

Usługi prawne w zakresie prawa polskiego na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziorowski sp. k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Siennej 39, 00-121 Warszawa, Polska.

Gessel świadczył i może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę, działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Gessel, Koziorowski Sp. k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

WSPÓŁOFERUJĄCY

Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. pełni rolę Współoferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo przez Spółkę objęcia Akcji Oferowanych w transzy Inwestorów Indywidualnych.

10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Poza opiniami z badania sprawozdań finansowych nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów.

10.3 Dane na temat ekspertów

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich w zakresie informacji zamieszczonych w Części Ofertowej Prospektu.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznikami do Prospektu są:

Załącznik nr I – odpis KRS Emitenta

Załącznik nr II – Statut Spółki

Załącznik nr III - Wzór formularz zapisu na akcje

Załącznik nr i (odpis KRS Emitenta)

Identyfikator wydruku: RP/113394/27/20141016104453

Strona 1 z 9

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 16.10.2014 godz. 10:44:53

Numer KRS: 0000113394

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	21.05.2002			
Ostatni wpis	Numer wpisu	27	Data dokonania wpisu	07.10.2014
	Sygnatura akt	WA.XIV NS-REJ.KRS/34668/14/58		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 010265179, NIP: 5270207340
3.Firma, pod którą spółka działa	VIGO SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI ZACHODNI, gmina OŻARÓW MAZOWIECKI, miejsc. OŻARÓW MAZOWIECKI
2.Adres	ul. POZNAŃSKA, nr 129/133, lok. ---, miejsc. OŻARÓW MAZOWIECKI, kod 05-850, poczta OŻARÓW MAZOWIECKI, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	- 20.02.2002 R. KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, NOTARIUSZ KRZYSZTOF ŁASKI REP.A 1454/2002; REP.A 1459/2002 R. - 11.04.2002 R. KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, NOTARIUSZ KRZYSZTOF ŁASKI REP.A 3228/2002 ZMIANA: § 2, § 4 UST. 1 PKT 22, SKREŚLENIE § 8 UST. 3 A I B - 08.05.2002 R. KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, NOTARIUSZ KRZYSZTOF ŁASKI REP.A NR 4236/2002 R., SKREŚLENIE W § 4 UST. 1 P. 27, OZNACZENIE: § 4 UST. 1 P. 28 JAKO § 4 UST 1 P. 27, DODANIE § 4 UST. 1 P. 28-39.
	2	AKT NOTARIALNY Z 05.01.2005, REPERTORIUM A NR.102/2005 SPORZĄDZONY PRZED MAŁGORZATĄ WRÓBLEWSKĄ - NOTARIUSZEM W WARSZAWIE ZMIANA STATUTU SPÓŁKI - SKREŚLONO W § 15 UST.2 PUNKT "C"
	3	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 20 MARCA 2008 R., REP.A NR 4324/2008 PRZEZ NOTARIUSZA MAŁGORZATĘ WRÓBLEWSKĄ W KANCELARII NOTARIALNEJ S.C. EWA BIENIEK - NOTARIUSZ, MAŁGORZATA WRÓBLEWSKA - NOTARIUSZ PRZY UL.POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH 70, 01-381 WARSZAWA. ZMIENIONE PARAGRAFY UMOWY SPÓŁKI: § 1 PKT 2. USUNIĘTE PARAGRAFY: § 4 UST.1 PKT 1, § 4 UST.1 PKT 2, § 4 UST.1 PKT 3, § 4 UST.1 PKT 4, § 4 UST.1 PKT 6, § 4 UST.1 PKT 7, § 4 UST.1 PKT 8, § 4 UST.1 PKT 9, § 4 UST.1 PKT 20, § 4 UST.1 PKT 21, § 4 UST.1 PKT 22, § 4 UST.1 PKT 27, § 4 UST.1 PKT 28, § 4 UST.1 PKT 29, § 4 UST.1 PKT 30, § 4 UST.1 PKT 31, § 4 UST.1 PKT 33, § 4 UST.1 PKT 34, § 4 UST.1 PKT 35, § 4 UST.1 PKT 36, § 4 UST.1 PKT 37, § 4 UST.1 PKT 38.
	4	16.12.2009R., REPERTORIUM A NR 2381/2009 NOTARIUSZ MAŁGORZATA TOMCZYK- PERŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA; 05-082 STARE BABICE, UL.WARSZAWSKA 189, BABICE NOWE, ZM.PAR.4, PAR.35, PAR.38
	5	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 1343/2010 Z DNIA 25.06.2010R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA TOMCZYK-PERŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W BABICACH NOWYCH, UL. WARSZAWSKA NR 189, 05-082 STARE BABICE; ZMIANY W STATUCIE: -PAR.7 UST.1 - UCHWAŁA NR 13 Z DNIA 25.06.2010R., PAR.15 UST.2 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R., PKT E; PAR.20 UST.1 - NOWA LITERA C - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010 PKT G; PAR.35 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R., PKT I; PAR.38 UST.3 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R., PKT J; PAR.39 UST.1 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R., PKT K. DODANE W STATUCIE: -W PAR.7 UST.6 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R. PKT A; W PAR.7 UST.7 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R. PKT B; W PAR.7 UST.8 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R. PKT C; W PAR.18 UST.3 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R. PKT F; W PAR.27 UST.6 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R. PKT H. SKREŚLONO W STATUCIE: -W PAR. 12 UST.2 - UCHWAŁA NR 14 Z DNIA 25.06.2010R. PKT D
	6	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 718/2012 Z DNIA 14.05.2012R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA TOMCZYK-PERŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W BABICACH NOWYCH - PAR.7 UST.1, PAR.7 UST.3
	7	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR. 718 / 2012 Z DNIA14-05-2012R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA TOMCZYK-PERŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W BABICACH NOWYCH, UL. WARSZAWSKA NR. 189, 05-082 STARE BABICE; ZMIANA STATUTU SPÓŁKI: PROTOKÓŁ ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI POD FIRMĄ VIGO SYSTEM S.A. Z SIEDZIBĄ W OZAROWIE MAZOWIECKIM : - UCHWAŁA NR. 19 Z DNIA 14-05-2012 W SPRAWIE ZMIANY STATUTU SPÓŁKI - ({ WYNIKAJĄCA Z UCHWAŁY NR. 18 Z DNIA 14-05-2012 R. W SPRAWIE OBNIŻENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO) - JEDNOLITY TEKST STATUTU SPÓŁKI - DZ. III KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI. AKCJE - PAR. 7 UST. 1 - UCHWAŁA NR. 19 Z DNIA 14-05-2012 W SPRAWIE ZMIANY STATUTU SPÓŁKI- (WYNIKAJĄCA Z UCHWAŁY NR. 17 Z DNIA 14-05-2012 R. W SPRAWIE UMORZENIA AKCJI WŁASNYCH) - JEDNOLITY TEKST STATUTU SPÓŁKI - DZ. III KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI. AKCJE - PAR. 7UST. 3.
	8	AKT NOTARIALNY Z DNIA 06.06.2013R., REPERTORIUM A NR 1020/2013, NOTARIUSZ

Identyfikator wydruku: RP/113394/27/20141016104453

Strona 3 z 9

	MALGORZATA TOMCZYK-PERŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W BABICACH NOWYCH, UL. WARSZAWSKA 189 STARE BABICE, ZMIANA PAR. 7 UST. 1
9	05.05.2014R., REPERTORIUM A NR 841/2014, NOTARIUSZ MALGORZATA TOMCZYK-PERŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W BABICACH NOWYCH UL.WARSZAWSKA 189, 05-082 STARE BABICE. ZMIANA STATUTU SPÓŁKI POPRZECZ UCHYLENIE DOTYCHCZASOWEGO BRZMIENIA STATUTU SPÓŁKI I PRZYJĘCIE NOWEGO TEKSTU STATUTU SPÓŁKI

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma Innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	20.02.2002 R. UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW VIGO SYSTEM SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ POD FIRMĄ VIGO SYSTEM W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ POD FIRMĄ VIGO SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA	
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----	
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	"VIGO-SYSTEM" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000110129
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	010265179

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	694 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----

Identyfikator wydruku: RP/113394/27/20141016104453

Strona 4 z 9

3.Liczba akcji wszystkich emisji	694000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	694 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	-----
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub Informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	547000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub Informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	147000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub Informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD

Identyfikator wydruku: RP/113394/27/20141016104453

Strona 5 z 9

2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W ZAKRESIE PRAW MAJĄTKOWYCH SPÓŁKI ORAZ PODPISYWANIA W JEJ IMIENIU UPOWAŻNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU JEDNOOSOBOWO.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GRUDZIEN
	2.Imiona	MIROSLAW STANISLAW
	3.Numer PESEL/REGON	49012400037
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MACIAK
	2.Imiona	ANDRZEJ PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	55021501977
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	DANOWSKI
		2.Imiona	PRZEMYSŁAW
		3.Numer PESEL	82060708139
	2	1.Nazwisko	WIECHNO
		2.Imiona	MAREK
		3.Numer PESEL	71021500075
	3	1.Nazwisko	WIĘCLAW
		2.Imiona	ZBIGNIEW PIOTR
		3.Numer PESEL	73073100418
	4	1.Nazwisko	KUBRAK
		2.Imiona	JANUSZ
		3.Numer PESEL	42070402335
	5	1.Nazwisko	JACKOWSKA
2.Imiona		MARTA	
3.Numer PESEL		46012800041	

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	26, 70, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW OPTYCZNYCH I SPRZĘTU FOTOGRAFICZNEGO
	2	72, 1, , BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	3	46, 6, , SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN, URZĄDZEŃ I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA
	4	24, 45, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH METALI NIEŻELAZNYCH
	5	26, 1, , PRODUKCJA ELEKTRONICZNYCH ELEMENTÓW I OBWODÓW DRUKOWANYCH
	6	26, 60, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ NAPROMIENIUJĄCYCH, SPRZĘTU ELEKTROMEDYCZNEGO I ELEKTROTERAPEUTYCZNEGO
	7	32, 50, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ, INSTRUMENTÓW ORAZ WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁĄCZAJĄC DENTYSTYCZNE
	8	26, 5, , PRODUKCJA INSTRUMENTÓW I PRZYRZĄDÓW POMIAROWYCH, KONTROLNYCH I NAWIGACYJNYCH; PRODUKCJA ZEGARKÓW I ZEGARÓW
	9	26, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
	10	26, 51, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW I PRZYRZĄDÓW POMIAROWYCH, KONTROLNYCH I NAWIGACYJNYCH
	11	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
	12	33, 14, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH
	13	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	14	46, 1, , SPRZEDAŻ HURTOWA REALIZOWANA NA ZLECENIE
	15	46, 5, , SPRZEDAŻ HURTOWA NARZĘDZI TECHNOLOGII INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACYJNEJ
	16	47, 7, , SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁYCH WYROBÓW PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	17	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	18	77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
	19	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
	20	71, 2, , BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
	21	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	07.07.2003	21.05.2002 R. - 31.12.2002 R.
	2	05.07.2004	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	3	07.06.2005	01.01.2004 R DO 31.12.2004 R.
	4	05.07.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
	5	17.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006

Identyfikator wydruku: RP/113394/27/20141016104453

Strona 7 z 9

	6	02.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	18.06.2009	01.01.2008 R. DO 31.12.2008 R.
	8	13.07.2010	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	9	05.07.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	10	25.05.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	11	29.07.2013	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	12	13.05.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	21.05.2002 R. - 31.12.2002 R.
	2	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	3	*****	01.01.2004 R DO 31.12.2004 R.
	4	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	5	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	6	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	*****	01.01.2008 R. DO 31.12.2008 R.
	8	*****	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	9	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	10	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	11	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	12	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	ZA 2002 R.
	2	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	3	*****	ZA ROK 2004
	4	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	5	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	6	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	8	*****	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	9	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	10	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	11	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	12	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	ZA 2002 R.
	2	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	3	*****	ZA ROK 2004
	4	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	5	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	6	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	8	*****	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	9	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	10	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	11	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	12	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Identyfikator wydruku: RP/113394/27/20141016104453

Strona 8 z 9

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/113394/27/20141016104453

Strona 9 z 9

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 16.10.2014
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

Załącznik nr II (Statut Spółki)

**„STATUT SPÓŁKI
„VIGO SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA”**

I POSTANOWIENIA OGÓLNE

§1

1. Firma Spółki brzmi „VIGO System Spółka Akcyjna”. -----
2. Siedzibą Spółki jest miasto Ożarów Mazowiecki.-----
3. Spółka może używać skrótu firmy: „VIGO System S.A.” oraz wyróżniającego ją znaku graficznego. -----

§2

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą „VIGO System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” z siedzibą w Warszawie. -----

§3

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. -----
2. Na obszarze swojego działania Spółka może powoływać oddziały, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne w Polsce i za granicą oraz tworzyć i przystępować do spółek już istniejących oraz nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach w Polsce i za granicą, a także uczestniczyć we wszystkich dopuszczonych prawem powiązaniach organizacyjno-prawnych. -----

II PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI

§4

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności wytwórczej, usługowej, handlowej i naukowo-badawczej na rachunek własny i w pośrednictwie, także w kooperacji z podmiotami krajowymi i zagranicznymi, w zakresie: -----

- 1) Produkcja pozostałych metali nieżelaznych (PKD 24.45.Z)-----
- 2) Produkcja elektronicznych elementów i obwodów drukowanych (PKD 26.1)-----
- 3) Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego i elektroterapeutycznego (PKD 26.60.Z)-----
- 4) Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne (PKD 32.50.Z)-----
- 5) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych; produkcja zegarków i zegarów (PKD 26.5)-----
- 6) Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 26.30.Z)-----
- 7) Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 26.70.Z)---
- 8) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z)-----
- 9) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (PKD 33.13.Z)---
- 10) Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (PKD 33.14.Z)-----
- 11) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z)-----
- 12) Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1)-----
- 13) Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (PKD 46.5)----
- 14) Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia (PKD 46.6)---
- 15) Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.7)-----
- 16) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z)-----
- 17) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3)-----

- 18) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0)-----
- 19) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.1)-----
- 20) Badania i analizy techniczne (PKD 71.2)-----
- 21) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z).-----

§5

1. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności będzie wymagało uzyskania koncesji, pozwolenia, zezwolenia, licencji lub wpisu do rejestru działalności regulowanej, Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu, odpowiednio, koncesji, pozwolenia, zezwolenia, licencji lub wpisu do rejestru działalności regulowanej.-----
2. Zmiana Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki (art. 416 § 1 Kodeksu spółek handlowych) nie wymaga wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na zmianę, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. ---

§6

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

III KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI. AKCJE

§7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 694.000,00 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące) złotych i dzieli się na 694.000 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:-----
 - 1) 547.000 (pięćset czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii a o numerach od a 0000001 do a 0547000, oraz -----

- 2) 147.000 (sto czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 0147000. -----
2. Akcje serii a zostały wydane za udziały w spółce „VIGO System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” z siedzibą w Warszawie, w związku z przekształceniem Spółki w spółkę akcyjną, i pokryte majątkiem przekształcanej Spółki.-
3. Akcje serii B zostały umorzone. -----
4. Akcje w Spółce mogą być zarówno imienne, jak i na okaziciela. -----

§8

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej akcji dotychczasowych. -----
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić ze środków własnych Spółki zgodnie z art. 442 Kodeksu spółek handlowych. -----

3. Kapitał zakładowy może być pokryty gotówką albo wkładami niepieniężnymi albo w jeden i drugi sposób łącznie.-----
4. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). -----

§9

Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje, obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji, a także warranty subskrypcyjne. -----

§10

1. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane w rozumieniu Ustawy o obrocie.

2. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza na mocy uchwały Zarządu.-----
3. Koszty zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela będzie ponosić Spółka. ----

§11

1. Akcje mogą być umarżane. -----
2. Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcja ma być umorzona, w drodze jej nabycia przez Spółkę, za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia (umorzenie dobrowolne). -----
3. Umorzenie dobrowolne realizowane jest według następującej procedury: -----
 - 1) Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych celem umorzenia, określającą między innymi akcje, które będą podlegały nabyciu celem umorzenia, warunki umorzenia oraz wynagrodzenie płatne przez Spółkę z tego tytułu (o ile ma być przewidziane);--
 - 2) Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu; -----
 - 3) Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje: -----
 - a) uchwałę o umorzeniu akcji, nabytych celem umorzenia, oraz-----
 - b) uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego i odpowiedniej zmianie Statutu Spółki; -----
 - 4) przeprowadzane jest obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych. -----

IV. ORGANIZACJA WŁADZ SPÓŁKI

§12

1. Władzami Spółki są: -----
 - A. Walne Zgromadzenie -----
 - B. Rada Nadzorcza -----
 - C. Zarząd -----

A. WALNE ZGROMADZENIE**§13**

1. Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne albo Nadzwyczajne. -----
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie. -----
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. -----
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych lub w Statucie, a także gdy podmioty lub organy uprawnione do zwołania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane. -----
5. Walne Zgromadzenie może zostać odwołane. Dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana w sposób przewidziany dla jego zwołania. -----
6. W wypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. -----
7. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:----
 - 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym; -----
 - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad; ---

 - 3) wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania

Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. -----

§14

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile Kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej. -----
--
2. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. -----
3. Zastawnik lub użytkownik nie ma prawa głosu z akcji lub świadectwa tymczasowego. ---

§15

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych, innych przepisów prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu. ---
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują inaczej. -----
3. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:-----
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;-----
 - 2) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru; -----
 - 3) podejmowanie uchwał o podziale zysku albo pokryciu strat; -----
 - 4) określanie dnia i terminu wypłaty dywidendy; -----
 - 5) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej -----
 - 6) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
 - 7) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;--

- 8) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;---
 - 9) połączenie lub podział Spółki, chyba że uchwały Spółki nie wymagają przepisów Kodeksu spółek handlowych; -----
 - 10) rozwiązanie i likwidacja Spółki; -----
 - 11) przekształcenie Spółki; -----
 - 12) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym także osobnego wynagrodzenia dla tych członków, którzy zostali delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru; -----
 - 13) zmiana Statutu Spółki; -----
 - 14) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki oraz zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki; -----
 - 15) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki; -----
 - 16) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji Spółki; -----
 - 17) utworzenie kapitałów rezerwowych oraz innych funduszy celowych; -----
 - 18) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy;
 - 19) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu. -----
4. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia. -----
 5. Do dnia dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Spółki, do podjęcia uchwał w sprawach wskazanych w niniejszym § 15 ust. 3 pkt 6) do pkt 17) Statutu oraz o przeznaczeniu ponad 50% zysku wynikającego z rocznego sprawozdania finansowego na wypłatę dywidendy konieczna jest kwalifikowana większość 81% głosów „za” podjęciem uchwały, o ile przepisy prawa nie wymagają wyższej większości głosów; z dniem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na

Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Spółki powyższe postanowienie wygasa. -----

6. Do dnia dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Spółki, do podjęcia uchwały o przeznaczeniu do 50% zysku wynikającego z rocznego sprawozdania finansowego na wypłatę dywidendy wymaga dla swej ważności kwalifikowanej większości $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) ważnie oddanych głosów „za” podjęciem uchwały; z dniem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Spółki powyższe postanowienie wygasa. -----

§16

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. w razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. -----
2. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się zwykłą większością głosów spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy. -----
3. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności bezwzględnej większości głosów oddanych „za” podjęciem uchwały. -----

B. RADA NADZORCZA

§17

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Kadencja członków pierwszej Rady Nadzorczej upływa po okresie 2 (dwóch) pełnych lat obrotowych licząc od daty zarejestrowania Spółki. -----
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie, przy czym dotyczy to również wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu spółek handlowych ---

3. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącą Rady Nadzorczej oraz mogą wybrać spośród siebie Zastępcę Przewodniczącą lub osoby pełniące inne funkcje. -----
4. Akcjonariusz – Warsaw Equity Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 284622, posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Spółki tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 14% kapitału zakładowego Spółki. Niniejsze uprawnienie osobiste przysługujące Warsaw Equity Investments sp. z o.o. na podstawie Statutu będzie, z mocy Statutu, przysługiwało S Funduszowi Inwestycyjnemu Zamkniętemu Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, zarejestrowanemu w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod nr RFi 919, w przypadku przeniesienia przez Warsaw Equity Investments sp. z o.o. na rzecz S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych akcji Spółki stanowiących nie mniej niż 14% kapitału zakładowego Spółki. Warsaw Equity Investments sp. z o.o. oraz wstępujący w jego miejsce S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zwani są łącznie „Akcjonariuszem Mniejszościowym I”. Akcjonariusz Mniejszościowy i powołuje i odwołuje danego członka Rady Nadzorczej poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.---
5. Akcjonariusz Józef Piotrowski posiada uprawnienie osobiste w postaci prawa do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej Spółki tak długo, jak posiada w Spółce akcje stanowiące nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. Niniejsze uprawnienie osobiste przysługujące Józefowi Piotrowskiemu na podstawie Statutu będzie, z mocy Statutu, przysługiwało Adamowi Piotrowskiemu w przypadku przeniesienia przez Józefa Piotrowskiego na rzecz Adama Piotrowskiego akcji Spółki stanowiących nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. Józef Piotrowski oraz wstępujący w jego miejsce Adam Piotrowski zwani są łącznie „Akcjonariuszem Mniejszościowym II”. Akcjonariusz Mniejszościowy II powołuje i odwołuje danego członka Rady

Nadzorczej poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.-----

6. Jeżeli (i) udział Akcjonariusza Mniejszościowego I w kapitale zakładowym Spółki będzie mniejszy niż 14% albo (ii) udział Akcjonariusza Mniejszościowego II w kapitale zakładowym Spółki będzie mniejszy niż 10%, wówczas członkowie Rady Nadzorczej powoływani dotychczas przez odpowiednio Akcjonariusza Mniejszościowego I albo Akcjonariusza Mniejszościowego II będą powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.-----
7. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz z doręczeniem oświadczenia, o którym mowa w ust. 4. albo ust. 5 powyżej, Akcjonariusz Mniejszościowy I albo Akcjonariusz Mniejszościowy II są zobowiązani przedstawić Spółce świadectwo depozytowe lub świadectwa depozytowe wystawione przez firmę inwestycyjną lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane akcje Spółki, potwierdzające fakt posiadania akcji Spółki, w liczbie wskazanej odpowiednio w ust. 4. lub ust 5. powyżej. -----

8. Jeżeli Akcjonariusz Mniejszościowy I albo Akcjonariusz Mniejszościowy II nie wykona prawa do powoływania członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wygaśnięcia mandatu powołanego przez Akcjonariusza Mniejszościowego I albo Akcjonariusza Mniejszościowego II członka Rady Nadzorczej, danego członka Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, przy czym Akcjonariuszowi Mniejszościowemu I albo Akcjonariuszowi Mniejszościowemu II przysługuje prawo ich odwołania w trybie określonym odpowiednio w ust. 4 albo ust 5 powyżej. Po upływie terminu wskazanego w zdaniu pierwszym, Zarząd jest obowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia w celu powołania członka Rady Nadzorczej. ----

§18

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak oddelegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. -----

2. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się w miarę potrzeb, co najmniej 3 (trzy) razy w roku. -----
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, Zastępca Przewodniczącego lub osoba wyznaczona przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. ----
4. Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady Nadzorczej oraz reprezentuje Radę Nadzorczą wobec innych organów Spółki. Przewodniczący, a w razie jego nieobecności – Zastępca Przewodniczącego, przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej, a w szczególności: -----
-
 - 1) organizuje obsługę posiedzeń Rady Nadzorczej, w tym zapewnia obsługę prawną posiedzeń Rady Nadzorczej; -----
 - 2) otwiera i zamyka, po wyczerpaniu porządku obrad, posiedzenia Rady Nadzorczej; ----
 - 3) zapewnia prawidłowy i sprawny przebieg posiedzeń Rady Nadzorczej; -----
 - 4) formułuje projekty uchwał, o ile nie zostaną sformułowane przez zgłaszającego daną sprawę członka Rady Nadzorczej i poddaje je pod głosowanie. -----
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane za pośrednictwem poczty elektronicznej lub listem poleconym. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej należy skierować na ostatni adres podany Spółce przez członka Rady Nadzorczej. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej następuje przynajmniej na 7 (siedem) dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. Bieg tego terminu rozpoczyna data wysłania zaproszenia. Krótszy termin zawiadomienia jest możliwy za zgodą wszystkich członków Rady Nadzorczej, przekazaną za pośrednictwem poczty elektronicznej lub na piśmie. ----
6. Rada Nadzorcza może odbyć posiedzenie również bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wszyscy wyrażą zgodę na dane głosowanie lub treść uchwały. -----
7. Organizację i szczegółowy sposób działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą. -----

§19

1. Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż przewiduje § 17 ust. 2 powyżej, jednakże co najmniej 5 (pięciu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał. -----
2. Jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej 5 (pięciu) członków w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), a uprawnienie do powołania w ich miejsce nowych członków Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w celu uzupełnienia Rady Nadzorczej do pięcioosobowego składu w drodze kooptacji powołać nowych członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej. -----
3. W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego Statut niezależnego członka komitetu audytu, o którym mowa w § 21 ust. 4 poniżej, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.-----
4. Członkowie Rady Nadzorczej powołani w drodze kooptacji będą sprawowali swoje czynności do czasu zatwierdzenia ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru następców. -----
5. Po dokonaniu kooptacji członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy. -----
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch. -----

§20

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.--

2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich obecnych członków Rady, w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. -----
3. Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a w szczególności: telefonu, faxu, poczty elektronicznej jest dopuszczalne. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. -----
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i 4 nie dotyczy wyborów Zastępcy Przewodniczącego, powołania członka Zarządu, odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu. -----

§21

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. -----
2. Do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności: -----
 - 1) badanie i opiniowanie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym; -----
 - 2) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z czynności określonych w pkt 1) wraz ze zwięzłą oceną działalności Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki; -----
 - 3) rozpatrywanie wniosków Zarządu co do podziału zysków i strat; -----
 - 4) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badania i przegląd sprawozdań finansowych Spółki, jak również zatwierdzanie warunków umowy z biegłym rewidentem oraz zatwierdzanie rozwiązania przez Spółkę takiej umowy; -----

- 5) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie warunków ich wynagrodzenia i zatrudnienia; -----
- 6) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia; -----
- 7) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości; -----
- 8) wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę, nieprzewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie, wszelkich czynności rozporządzających prawem (w szczególności w postaci zbycia, obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym lub innym prawem na rzecz osoby trzeciej, uczynienie przedmiotem darowizny, lub dokonanie czynności prawnych skutkujących wygaśnięciem prawa) oraz czynności zobowiązujących o wartości przekraczającej jednostkowo 3.000.000 (trzy miliony) złotych. Obowiązek uzyskania zgody dotyczy również zaciągnięcia zobowiązania z jednym podmiotem dotyczącego świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli suma wartości świadczeń z nich wynikających przekracza 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych w okresie roku obrotowego; -----
- 9) zatwierdzanie rocznych budżetów Spółki i wszelkich zmian do tych dokumentów; ---
- 10) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązaniem istotnej umowy, tj. umowy, której wartość przedmiotu wynosi nie mniej niż 1.000.000 zł (jeden milion złotych). Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, jak również czynności przewidziane w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;-----
- 11) powoływanie komitetów, o których mowa w § 21 niniejszego Statutu; -----
- 12) rozpatrywanie innych spraw powierzonych do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przepisów prawa lub Statutu, bądź wniesionych przez Zarząd. -----

-
3. Przez podmiot powiązany w rozumieniu Statutu należy rozumieć podmiot wskazany w aktualnym zbiorze zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. --

 4. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli Rada Nadzorcza liczy więcej niż 5 osób, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, z których przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. -----
 5. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 członków, wykonuje zadania komitetu audytu. -----
 6. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: -----
 - 1) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; ---
 - 2) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; -----
 - 3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; -----
 - 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; -----
 - 5) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; -----
 - 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki. -
 7. Rada Nadzorcza może powoływać spośród członków Rady komisje, zespoły problemowe lub komitety, zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii – określając ich organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje

– o ile przedmiot prac danej komisji, zespołu lub komitetu mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej. -----

§22

1. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie powoła w tym celu pełnomocnika. -
2. Rada Nadzorcza deleguje swojego przedstawiciela do zawarcia z członkami Zarządu umów, w tym umowy stanowiącej podstawę zatrudnienia. -----

§23

1. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką, określone w zbiorze zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na ww. rynku. --
2. Wraz z oświadczeniem o wyrażeniu zgody na powołanie na członka Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności, o których mowa w ust. 1 powyżej. ---
3. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w ust. 1 powyżej, przez cały okres trwania kadencji. Jeżeli w trakcie trwania kadencji członek Rady Nadzorczej przestał spełniać kryteria niezależności, zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 (trzech) dni od zajścia zdarzenia powodującego zaprzestanie spełniania tych kryteriów lub powzięcia takiej informacji. -----
4. Utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu. -----

§24

Do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A odwołanie członka Rady Nadzorczej przed upływem jego kadencji może nastąpić uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą większością $\frac{2}{3}$ (dwóch trzecich) głosów oddanych „za” podjęciem. -----

§25

Członków Rady Nadzorczej delegowanych do wykonywania stałego, indywidualnego nadzoru obowiązują takie same jak członków Zarządu zakazy konkurencji i ograniczenia w uczestniczeniu w spółkach konkurencyjnych. -----

C. ZARZĄD

§26

1. Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 3 (trzech) członków, w tym Prezes Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, za wyjątkiem członków Zarządu pierwszej kadencji powołanych uchwałą o przekształceniu Spółki, o którym mowa w §2.-
2. Liczbę członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza. -----
3. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata. -----

§27

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. -----
2. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki na mocy przepisów prawa lub Statutu. -----

§28

1. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie. -----
2. Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały. Obowiązek ten dotyczy

również zobowiązań dotyczących świadczeń powtarzających się lub o charakterze ciągłym, jeśli wartość świadczeń z nich wynikających przekracza 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych w okresie roku obrotowego. Obowiązek ten nie dotyczy dokonywania czynności przewidzianych w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. -----

§29

1. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych. w przypadku równości decyduje głosów Prezesa Zarządu. -----
2. Uchwały zarządu mogą być podjęte, jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu zarządu. -----
3. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. -----
4. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. -----
5. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. -----
6. Organizację i szczegółowy sposób działania Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. -----

§30

Bez zgody Rady Nadzorczej członkowie Zarządu nie mogą zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% (dziesięć procent)

udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu. -

V. GOSPODARKA FINANSOWA I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI.

§31

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. -----
2. Kapitały własne Spółki stanowią: -----
 - a. kapitał zakładowy -----
 - b. kapitał zapasowy -----
 - c. kapitały rezerwowe -----
3. Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa (i) co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego, z przeznaczeniem na pokrycie straty, (ii) nadwyżki uzyskane przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio), a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji, (iii) dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, chyba że dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat. -----
4. Nadwyżkę kapitału zapasowego przewyższającą jedną trzecią kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie może przeznaczyć na kapitał rezerwowy. -----
5. O utworzeniu kapitału rezerwowego oraz każdorazowym sposobie jego wykorzystania rozstrzyga Walne Zgromadzenie. -----
6. Na pokrycie szczególnych strat lub wydatków Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe. o każdorazowym sposobie wykorzystania kapitały rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie -----
7. Spółka może ponadto tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia fundusze celowe stanowiące jej kapitał rezerwowy.-----

§32

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.-----
2. Zysk rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji z tym, że świadectwa użytkowe uczestniczą w dywidendzie na równi z akcjami zwykłymi. -----
3. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego na warunkach określonych w art. 349 Kodeksu spółek handlowych.-----

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§33

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.-----
2. Likwidatorami są członkowie Zarządu chyba, że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.-----

§34

1. Wszystkie wymagane prawem ogłoszenia Spółki publikowane będą w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. -----
2. W sprawach nieuregulowanych Statutem zastosowanie mają obowiązujące przepisy prawa a w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych. -----

§ 35

Dla potrzeb niniejszego Statutu:-----

1. „Kodeks spółek handlowych” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.); -----
2. „Ustawa o biegłych rewidentach” oznacza ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania

sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, ze zm.); -

3. „Ustawa o obrocie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.2014.94 j.t.)” -----

Załącznik nr III (Formularz zapisu na akcje)**FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE DLA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH**

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela spółki VIGO System SA oferowane w Ofercie. Przedmiotem Oferty jest do 220 700 akcji serii A, do 43 000 akcji serii C sprzedawanych przez Sprzedających oraz 35 000 Akcji Serii D (nowej emisji) o wartości nominalnej 1 złoty każda. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 maja 2014 r.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:.....

2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:

.....

3. Adres do korespondencji:

.....

4. Status dewizowy: rezydent nierezydent

5. Rezydent: osoba fizyczna - rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL / dla osób prawnych - numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny:

6. Nierezydent: osoba fizyczna - seria i numer paszportu / dla osób prawnych - numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania:.....

7. Cena Akcji Oferowanej:.....zł

8. Liczba akcji objętych zapisem:..... (słownie:.....)

9. Kwota wpłaty na akcje:.....zł (słownie:.....)

10. Sposób zapłaty: gotówka przelew

11. Wskazanie rachunku do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części

rachunek nr

prowadzony przez

(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)

12. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje:

.....

Oświadczenia osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki VIGO System S.A. i akceptuję warunki Oferty. Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść. Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na akcje VIGO System S.A. przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu, Emitentowi oraz Sprzedającym, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Data i podpis składającego zapis

Data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Dyspozycja Deponowania Akcji

Ja, niżej podpisany(a), proszę o zdeponowanie przydzielonych mi akcji na moim rachunku inwestycyjnym

nr..... prowadzonym przez

Data i podpis składającego dyspozycję

Data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycję

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE DLA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe (wyłącznie akcje sprzedawane) na okaziciela spółki VIGO System SA oferowane w Ofercie. Przedmiotem Oferty jest do 220 700 akcji serii A, do 43 000 akcji serii C sprzedawanych przez Sprzedających (stanowiących Akcje Sprzedawane) oraz 35 000 akcji serii D (nowej emisji) o wartości nominalnej 1 złoty każda. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 maja 2014 r.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:.....

2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:

.....

3. Adres do korespondencji:

.....

4. Status dewizowy: rezydent nierezydent

5. Rezydent: osoba fizyczna - rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL / dla osób prawnych - numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny:

6. Nierezydent: osoba fizyczna - seria i numer paszportu / dla osób prawnych - numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania:.....

7. Cena Akcji Oferowanej:.....zł

8. Liczba akcji objętych zapisem:..... (słownie:.....)

9. Kwota wpłaty na akcje:.....zł (słownie:.....)

10. Sposób zapłaty: gotówka przelew

11. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje:

.....

Oświadczenia osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki VIGO System S.A. i akceptuję warunki Oferty. Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść. Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia

Oferty oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na akcje VIGO System S.A. przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu, Emitentowi oraz Sprzedającym, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Upoważniam firmę inwestycyjną, w której składam zapis do przekazywania Oferującemu lub podmiotowi działającemu w imieniu oferującego oraz GPW w Warszawie informacji o złożonym przeze mnie zapisie na Akcje Oferowane oraz danych osobowych w celu weryfikacji prawidłowości i liczby złożonych zapisów.

Data i podpis składającego zapis

Data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis

DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje Oferowane	Akcje Serii D oraz Akcje Sprzedawane;
Akcje Sprzedawane	Oznacza do 263.700 (siedemset sześćdziesiąt cztery) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, (w tym: (i) do 220 700 akcji serii A, oraz (ii) do 43 000 akcji serii C) oferowanych przez Akcjonariuszy Sprzedających na zasadach określonych w Prospekcie;
Akcjonariusze Sprzedający	S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie sprzedający do 43 000 akcji serii C, Mirosław Grudzień sprzedający do 80 000 akcji serii A, Janusz Kubrak sprzedający do 3 500 akcji serii A, Jadwiga Nowak sprzedająca do 80 000 akcji serii A, Andrzej Maciak sprzedający 17 200 akcji serii A, Józef Piotrowski sprzedający do 40 000 akcji serii A;
Akcje Istniejące	Oznacza 694.000 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym: (i) 547.000 (pięćset czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 do A 0547000; (ii) 147.000 (sto czterdzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 0147000
Akcje Nowej Emisji, Akcje Serii D	Oznacza 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda o numerach od D 0000001 do D 035000;
CAGR	Średnia roczna stopa wzrostu (ang. Compound annual growth rate);
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez KNF;
DI Investors	Spółka Dom Inwestycyjny Investors SA z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000277384;
Dzień Roboczy	Dni od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni

	ustawowo wolnych od pracy;
Elektroniczne Postępowanie Upominawcze	Przewidziane jest dla roszczeń pieniężnych dochodzonych w trybie przepisów rozdziału 1 działu VIII tytułu VII księgi pierwszej części pierwszej Kodeksu Postępowania Cywilnego. Zostało wprowadzone jako odrębne postępowanie, mające charakter wezwania do zapłaty w sprawach, w których stan faktyczny nie jest skomplikowany i nie wymaga przeprowadzenia postępowania dowodowego;
Emitent, Spółka, VIGO	Spółka VIGO System S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim i adresem przy ul. Poznańska 129/133, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000113394;
EBITDA	Wskaźnik EBITDA zdefiniowany jest jako zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja. EBITDA nie jest wskaźnikiem PSR oraz MSSF i nie należy go uznawać za alternatywę żadnego wskaźnika liczonego wg PSR lub MSSF. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Emitenta może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki;
EURIBOR	Stopa procentowa kredytów w strefie euro oferowanych przez jeden bank innemu bankowi (ang. Euro Interbank Offered Rate);
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Historyczne Informacje Finansowe	Informacje finansowe sporządzone za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.;
IPO	Initial Public Offering (IPO) – pierwsza oferta publiczna;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
KPF	Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce;
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy;

Kod ISIN	Międzynarodowe oznaczenie identyfikujące papier wartościowy (ang. <i>International Securities Identifying Number</i>);
Kodeks Postępowania Cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U.1964.43.296 z późn. zm.);
KSH, Kodeks Spółek Handlowych, Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U.2000.94.1037 z późn. zm.);
Komitet Audytu	Komitet Audytu VIGO System S.A.;
MSP	Sektor Małych i Średnich Przedsiębiorstw w rozumieniu Ustawy z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz.U. 2004 nr 173 poz. 1807 z późn. zm.);
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy VIGO System S.A.;
OFE	Otwarte Fundusze Emerytalne;
Oferta, Oferta Publiczna	Publiczna oferta objęcia Akcji Serii D oraz publiczna oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych;
Oferujący, Doradca Finansowy	Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna;
PDA, Prawo do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania akcji, nie mających formy dokumentu;
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej;
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo Dewizowe (Dz.U.2012.826 j.t.);
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
Prospekt Emisyjny, Prospekt	Prospekt emisyjny VIGO System S.A. sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego;
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta	Rada Nadzorcza VIGO System S.A.;
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Przewodniczący Rady Nadzorczej VIGO System S.A.;

Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalony Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zm.;
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, 259 ze zm);
Regulamin Komitetu Audytu	Regulamin Komitetu Audytu VIGO System S.A.;
Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta	Regulamin Rady Nadzorczej VIGO System S.A.;
Regulamin Walnych Zgromadzeń Emitenta	Regulamin Walnych Zgromadzeń VIGO System S.A.;
Regulamin Zarządu Emitenta	Regulamin Zarządu VIGO System S.A.;
Rozporządzenia o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U.2010.84.547);
S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod nr RFI 919;
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwalone Uchwałą Nr 1128/11 Zarządu KDPW z dnia 15 grudnia 2011 r., z późn. zm.;
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w Systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 października 2012 r., z późn. zm.;

Sprawozdania Finansowe	Sprawozdanie finansowe Emitenta za lata 2012-2013 oraz za I półrocze 2014 r.;
Statut, Statut Emitenta	Statut VIGO System S.A.;
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U.2009.77.649 z późn. zm.);
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2004.146.1546 z późn. zm.);
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.2010.211.1384 j.t. z późn. zm.);
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2009.185.1439 j.t. z późn. zm.);
Ustawa o PDOF	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.2012.361 j.t. z późn. zm.);
Ustawa o PDOP, ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.2011.74.397 j.t. z późn. zm.);
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.2013.330 j.t. z późn. zm.);
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz.U.2013.672 j.t. z późn. zm.);
Ustawa Prawo własności przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz.U.2003.119.1117 j.t. z późn. zm.);
Warsaw Equity Investments	Warsaw Equity Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 284622;
Wojskowa Akademia Techniczna	Wojskowa Akademia Techniczna im. Jarosława

	Dąbrowskiego z siedzibą w Warszawie;
Współoferujący	Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A.
WZA, Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie akcjonariuszy VIGO System S.A.;
WIBOR	Wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym (ang. Warsaw Interbank Offered Rate);
VIGO SL Sp. z o.o.	VIGO SL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd VIGO System S.A.;
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH I RYNKOWYCH

ITE	Instytut Technologii Elektronowej
MOCVD	Technologia wytwarzania warstw półprzewodnikowych polegająca na osadzaniu kolejnych warstw materiału na podłożu krystalicznym w wyniku termicznego rozkładu substancji metaloorganicznych;
Epitaksja z wiązek molekularnych (MBE)	Technologia wytwarzania warstw półprzewodnikowych polegająca na osadzaniu kolejnych warstw materiału na podłożu krystalicznym przez parowanie w bardzo wysokiej próżni pierwiastków z komórek efuzyjnych;
Tellurek kadmowo-rtęciowy (MCT)	Stop tellurku kadmu i tellurku rtęci;
Supersieć	Złożona, specjalnie zaprojektowana periodyczna struktura półprzewodnikowa wykorzystująca zjawiska kwantowe w sieci krystalicznej;
Spektroskopia	Metoda analizy składu substancji oparta o badanie widm optycznych;
Synteza termojądrowa	Zjawisko polegające na połączeniu się dwóch lżejszych jąder atomowych w jedno cięższe;
PŁ	Politechnika Łódzka
Podczerwień	Promieniowanie elektromagnetyczne o długości fal większej niż długość fali światła widzialnego;
PW	Politechnika Warszawska
PWR	Politechnika Wrocławska
Detektor podczerwieni	Podzespół pozwalający rejestrować promieniowanie podczerwone;
Linijki detektorów	Zespół detektorów podczerwieni ułożonych w linii;
Macierz detektorów	Zespół detektorów podczerwieni ułożonych na powierzchni dwuwymiarowej;
Przedwzmacniacz	Wzmacniacz, którego zadaniem jest wstępne wzmacnianie sygnału z detektorów;
Kriostat	Urządzenie zawierające ciekły azot, służące do utrzymywania skrajnie niskiej temperatury detektora, w celu zapewniania mu optymalnych warunków pracy;
Epitaksja z fazy gazowej (VPE)	Technika wzrostu z fazy gazowej warstw półprzewodnikowych na podłożach krystalicznych w sposób pozwalający odtworzyć w otrzymanej warstwie strukturę krystalograficzną podłoża;

Stała czasowa	Czas po jakim sygnał detektora w wyniku wymuszenia skokiem jednostkowym osiągnie wartość 63% wartości ustalonej;
----------------------	--